

## Waluty

|         | kurs   | zmiana % |      |
|---------|--------|----------|------|
|         |        | 5D       | YTD  |
| EUR-USD | 1,2064 | -0,8     | -1,2 |
| EUR-PLN | 4,5200 | 0,5      | -0,9 |
| USD-PLN | 3,7466 | -1,3     | -0,4 |
| GBP-USD | 1,3947 | -0,8     | 2,0  |

## Surowce

|          |        |      |      |
|----------|--------|------|------|
| Ropa WTI | 62,6   | 1,4  | 28,5 |
| Złoto    | 1752,7 | -3,1 | -7,7 |

## Indeksy

|       |         |      |     |
|-------|---------|------|-----|
| SP500 | 3811,2  | -2,4 | 1,5 |
| DAX   | 13974,1 | 0,2  | 1,9 |

## W tym tygodniu

**EUR-USD** Początek miesiąca wiąże się z publikacjami finalnych odczytów wskaźników PMI w przemyśle a następnie w usługach za poprzedni miesiąc. Dziś podano lepsze od oczekiwań odczyty przemysłowe w Niemczech (60,7) oraz strefie euro (57,9). O godz. 15:45 w USA podany zostanie PMI w przemyśle (konsensus to spadek do 58,5), a 16:00 ważniejszy ISM, który ma symbolicznie wzrosnąć z 58,7 do 58,8. W dalszej części dnia odbędą się wystąpienia szefowej EBC (C. Lagarde), a wieczorem - 3 członków Fed. Jutro uwagę eurodolara przykuwać powinny szacunkowe dane o inflacji konsumenckiej HICP w strefie euro za luty (oczekiwany wzrost z 0,9 do 1% r/r). W środę rynek poznają usługowe PMI w lutym (oraz ISM w USA) oraz opublikowany zostanie raport ADP za luty, sygnalizujący stan rynku pracy w USA: według konsensusu w minionym miesiącu utworzone zostało 136 tys. miejsc pracy. W czwartek w USA opublikowane zostaną cotygodniowe wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (konsensus 775 tys.), będące ostatnimi danymi cząstkowymi przed piątkowymi miesięcznymi publikacjami z rynku pracy. W czwartek wieczorem publicznie wypowie się szef Fed (J. Powell), który z pewnością przyciągnie uwagę eurodolara. Natomiast na zakończenie tygodnia w USA podana zostanie za luty stopa bezrobocia (konsensus 6,3%), zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (konsensus 165 tys.) oraz płaca godzinowa (konsensus 5,3% r/r). Ponadto w ciągu tygodnia odbędą się wypowiedzi kilku innych członków Fed (i niektórych z EBC), co łącznie sprawia, że miejsca na zaskoczenia jest sporo, co prostej linii przekładałoby się na zmienność eurodolara.

**EUR-PLN  
USD-PLN** Opublikowany dziś PMI w przemyśle w lutym wyraźnie pozytywnie zaskoczył wzrostem z 51,9 do 53,4. W środę odbędzie się posiedzenie RPP, przy czym szeroki konsensus nie zakłada zmian w poziomie stóp procentowych. Po posiedzeniu opublikowany zostanie komunikat, a w piątek publicznie wypowie się szef NBP (A. Głapiński). Ponadto tydzień dla złotego ważny będzie przede wszystkim przez pryzmat licznych ważnych wydarzeń kształtujących eurodolara.

Bloomberg Dollar Spot Index



Thomson Reuters CRB Index



MSCI World Index



Źródło: Bloomberg

poniedziałek, 1 marca 2021, 14:14

## Waluty

### EUR-USD



Eurodolar zdaje się przegrywać walkę o utrzymanie linii trendu wzrostowego zapoczątkowanej w maju ub. roku. Jednak euro ma bliskie wsparcie w okolicy 1,2011 i dopiero jego przełamanie otwierałoby drogę w kierunku podwójnego dołka na 1,1611, wyznaczonego pomiędzy wrześniem a listopadem.

### GBP-USD



Funt dotarł w pobliże długoterminowego podwójnego oporu na 1,4344 i wyraźnie cofnął się, co świadczy o sile tej bariery. Wydaje się zatem, że podaż zyskała argumenty za przeprowadzeniem korekty adekwatnego kalibru, która mogłaby sprowadzić kurs do wsparcia w rejonie 1,3514.

### EUR-PLN



EUR-PLN znajduje się w szerokiej długoterminowej konsolidacji, której dolny zakres znajduje się w rejonie 4,3694-4,3966, a górny to okolice 4,6314. Od początku roku trwa cofnięcie spod szczytu, które powinno dotrzeć do dolnej bandy (reguły konsolidacji), ale po drodze do tego rejonu pojawiła się linia trendu wzrostowego, która zyskuje na znaczeniu, gdyż w ostatnim czasie odbija na północ. Linia ta wraz z oporem na 4,6314 stanowią ramiona trójkąta zwięzającego, w którym kurs może falować do czasu wybicia.

### USD-PLN



Grudniowa obrona przez USD wsparcia w rejonie 3,5959-3,6553 dała pretekst do powolnego odbicia, którego następnie podaż nie zdołała zanegować. W ostatnich dniach byki wyraźnie wyciągały kurs i wydaje się, że biorą na celownik linię średnioterminowego trendu spadkowego znajdującą się aktualnie w rejonie 3,78-3,79.

## Surowce

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



Notowania ropy konsekwentnie rosną, i docierają do dolnego zakresu długoterminowego oporu w okolicy 64,30-66,60. Jego pokonanie otworzy drogę do dalszych wzrostów. Jeśli jednak kurs odbije się od oporu, to pierwszym kandydatem na wsparcie dla korekty wydają się okolice 54,50.

### Złoto (USD/oz)



Złoto od sierpnia znajduje się w korekcie, która wydawała się zatrzymywać w rejonie 1764, gdyż był to kandydat na lokalny podwójny dołek. Poziom ten został przełamany, a to oznacza, że następnym przystankiem dla ropy powinien być pułap 1659.

## Giełdy

### S&P500



Wzrosty na indeksie S&P500 w ostatnim czasie napotykać na problemy. Podaż wykonuje właśnie kolejną korektę, która dociera aktualnie w rejon długoterminowej linii trendu wzrostowego. Jeśli zostanie przełamana, to kolejne wsparcie znajduje się na dołku z końca stycznia 3694, a następnym to rejon 3588 – jako górny zakres konsolidacji, jaka trwała pomiędzy wrześniem a listopadem.

### DAX



DAX utrzymuje się w rejonie historycznych maksimum, tuż powyżej poprzedniego historycznego szczytu 13600-13795. Jednak w poprzednim tygodniu kupujący zmuszeni byli ponownie bronić tego pułapu, co w zasadzie udało się. Sytuacja techniczna nie jest w pełni klarowna, gdyż niewielka przewaga byków może okazać się fałszywym wybięciem oporu, jednak z drugiej strony obecnie nie ma przesłanek faworyzujących podaż. Całościowo wydaje się jednak, że mimo lokalnych trudności – byki utrzymują kontrolę nad kursem.

## Kalendarium wydarzeń

| Godz.               | Kraj        | Wydarzenie   | Okres   | Aktualna | Prognoza | Poprzednio |
|---------------------|-------------|--|---------|----------|----------|------------|
| <b>Poniedziałek</b> |             |  |         |          |          |            |
| 2:45                | Chiny       | Indeks PMI dla przemysłu                           | luty    | 50,9     | 51,4     | 51,5       |
| 9:00                | Polska      | Indeks PMI dla przemysłu                           | luty    | 53,4     | 52,9     | 51,9       |
| 9:50                | Francja     | Indeks PMI dla przemysłu                           | luty    | 56,1     | 55,0     | 51,6       |
| 9:55                | Niemcy      | Indeks PMI dla przemysłu                           | luty    | 60,7     | 60,6     | 57,1       |
| 10:00               | strefa euro | Indeks PMI dla przemysłu                           | luty    | 57,9     | 57,7     | 54,8       |
| 14:00               | Niemcy      | Inflacja HICP r/r, %                               | luty    |          | 1,6      | 1,6        |
| 14:00               | Niemcy      | Inflacja CPI r/r, %                                | luty    |          | 1,2      | 1,0        |
| 15:45               | USA         | Indeks PMI dla przemysłu                           | luty    |          | 58,5     | 58,5       |
| 16:00               | USA         | Indeks ISM dla przemysłu                           | luty    |          | 58,6     | 58,7       |
| <b>Wtorek</b>       |             |  |         |          |          |            |
| 0:30                | Japonia     | Stopa bezrobocia, %                                | styczeń |          | 3,0      | 2,9        |
| 8:00                | Niemcy      | Sprzedaż detaliczna n.s.a. r/r, %                  | styczeń |          | 1,7      | 2,8        |
| 9:55                | Niemcy      | Stopa bezrobocia, %                                | luty    |          | 6,0      | 6,0        |
| 11:00               | strefa euro | Inflacja HICP r/r, %                               | luty    |          | 0,9      | 0,9        |
| <b>Środa</b>        |             |  |         |          |          |            |
|                     | Polska      | Decyzja RPP ws. stóp procentowych, %               | marzec  |          | 0,1      | 0,1        |
| 2:45                | Chiny       | Indeks PMI dla usług                               | luty    |          | 51,5     | 52,0       |
| 9:50                | Francja     | Indeks PMI dla usług                               | luty    |          | 43,6     | 43,60      |
| 9:55                | Niemcy      | Indeks PMI dla usług                               | luty    |          | 45,9     | 45,9       |
| 10:00               | strefa euro | Indeks PMI dla usług                               | luty    |          | 44,7     | 44,7       |
| 11:00               | strefa euro | Inflacja produkcyjna PPI r/r, %                    | styczeń |          | -0,1     | -1,1       |
| 13:00               | USA         | Wnioski o kredyt hipoteczny, %                     | luty    |          |          | -11,4      |
| 14:15               | USA         | Raport ADP, tys.                                   | luty    |          | 180,0    | 174,2      |
| 15:45               | USA         | Indeks PMI dla usług                               | luty    |          | 58,9     | 58,9       |
| 16:00               | USA         | Indeks ISM dla usług                               | luty    |          | 58,6     | 58,7       |
| 16:30               | USA         | Zmiana zapasów ropy, tys. brk                      | luty    |          |          | 1285,0     |
| <b>Czwartek</b>     |             |  |         |          |          |            |
| 11:00               | strefa euro | Stopa bezrobocia, %                                | styczeń |          | 8,3      | 8,3        |
| 11:00               | strefa euro | Sprzedaż detaliczna w.d.a. r/r, %                  | styczeń |          | -1,2     | 0,6        |
| 13:30               | USA         | Raport Challengeera r/r, %                         | luty    |          |          | 17,4       |
| 14:30               | USA         | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.           | luty    |          | 755,0    | 730,0      |
| 14:30               | USA         | Wydatki na pracę k/k                               | Q4      |          | -4,7     | -4,8       |
| 14:30               | USA         | Jednostkowe koszty pracy k/k                       | Q4      |          | 6,7      | 6,8        |
| 16:00               | USA         | Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %      | styczeń |          | 1,4      | 1,4        |
| 16:00               | USA         | Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %         | styczeń |          | 3,4      | 3,4        |
| 16:00               | USA         | Zamówienia w przemyśle m/m, %                      | styczeń |          | 1,8      | 1,1        |
| <b>Piątek</b>       |             |  |         |          |          |            |
| 8:00                | Niemcy      | Zamówienia w przemyśle w.d.a. r/r, %               | styczeń |          | 1,9      | 6,7        |
| 14:30               | USA         | Bilans handlu zagranicznego mld USD                | styczeń |          | -67,4    | -66,6      |
| 14:30               | USA         | Stopa bezrobocia, %                                | luty    |          | 6,4      | 6,3        |
| 14:30               | USA         | Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym, tys.     | luty    |          | 190,0    | 6,0        |
| 14:30               | USA         | Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, tys. | luty    |          | 180,0    | 49,0       |

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 marca 2021, 14:14



## 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.**