

# FX tygodniowy

poniedziałek, 15 lipca 2019, 14:53



## Waluty

	kurs	zmiana %	
		5D	YTD
EUR-USD	1,1276	0,6	-1,7
EUR-PLN	4,2656	0,2	-0,5
USD-PLN	3,7829	0,3	-1,2
GBP-USD	1,2558	0,3	-1,5

## Surowce

Ropa WTI	60,4	4,8	26,9
Złoto	1416,2	1,5	10,4

## Indeksy

SP500	3013,8	0,8	20,2
DAX	12324,9	-1,7	16,7

Bloomberg Dollar Spot Index



Thomson Reuters CRB Index



MSCI World Index



Źródło: Bloomberg

## W tym tygodniu

**EUR-USD** Bieżący tydzień będzie ciekawy dla eurodolara ze względu na publikację z USA i informacje z Fed. Jutro rynki poznają dane o wynikach sprzedaży detalicznej w czerwcu (sprzedaż bez samochodów ma wzrosnąć o 0,4% m/m) oraz o produkcji przemysłowej, która ma spowolnić wzrost do 0,2% m/m. Także jutro o 19 rozpocznie się wystąpienie publiczne szefa Fed, ciekawe z punktu widzenia lipcowego posiedzenia FOMC oraz oczekiwań rynku odnośnie obniżki stóp procentowych. W ostatnich dniach rynek jest wyraźnie mocniej zaczyna rozgrywać scenariusz obniżki nawet o 50 pb., przy czym bazowym jest obniżka o 25 p.b. (ponad 2/3 prawdopodobieństwa przypada na obniżkę stóp procentowych o 25 p.b., a prawie 1/3 – na obniżkę o 50 p.b.) W środę uwagę rynków przykuwać będzie przede wszystkim inflacja HICP w strefie euro (konsensus na czerwiec to utrzymanie inflacji 1,2% r/r). W USA opublikowane zostaną dane z rynku nieruchomości (pozwolenia i rozpoczęte budowy w czerwcu). W czwartek w USA podane zostaną cotygodniowe publikacje initial claims (poprzedni odczyt to 209 tys.), które będą uzupełniały obraz lipca przed posiedzeniem Fed w dniu 31 lipca. Tydzień jest ciekawy w publikacje i wydarzenia i ma potencjał do zaskoczeń.

**EUR-PLN** **USD-PLN** Dziś GUS podał odczyt inflacji CPI w czerwcu, która wyniosła zgodnie z wstępnym odczytem 2,6% r/r. Jutro opublikowane zostaną wskaźniki inflacji bazowej w czerwcu, natomiast w środę dane o zatrudnieniu i wynagrodzeniach w czerwcu. Czwartek i piątek będą stały pod znakiem danych o produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej w czerwcu. Ponadto złoty powinien być pod wpływem istotnych wydarzeń na eurodolarze, których w tym tygodniu będzie kilka.

**S&P500** Dla indeksu ważne będą odczyty makro oraz wypowiedź szefa Fed, która przybliży rynekom narrację, jaką Fed może przyjąć na lipcowym posiedzeniu. Obniżka stóp procentowych wydaje się być zdyskontowana, o czym świadczą nowe historyczne maksima indeksu.

**DAX** W Niemczech nie będzie ważnych publikacji oraz wydarzeń, które mogłyby przykuwać uwagę inwestorów, a więc nastroje na DAX mogą być po części kierowane globalnymi nastrojami, w tym tymi na S&P500.

## Waluty

### EUR-USD



Eurodolar w ostatnim tygodniu odreagował spadek, jednak technicznie na tle ostatnich miesięcy nie wnosi to wiele. Euro obroniło jednak dołek korekty z czerwca, co może oznaczać, że byki będą chciały ponownie doprowadzić do testu ostatniego szczytu na 1,1412.

### GBP-USD



Funt w ubiegłym tygodniu przetestował i wybrnił dołek na 1,2475, co powinno oznaczać, że w kolejnym ruchu strona kupująca wyprowadzi odbicie. Najbliższym oporem dla funta jest podwójny lokalny szczyt (wykonany w ruchu powrotnym do przełamanego wsparcia na 1,277).

### EUR-PLN



EUR-PLN przetestował strefę długoterminowego wsparcia w przedziale 4,2444-4,2550 i zdecydowanie odbił, co wzmacnia ten poziom w jego roli. Byki mają więc dobry pretekst i punkt zaczepienia za wyprowadzeniem dalszej kontry na euro w ramach trwającej długoterminowej konsolidacji. Pierwszym oporem dla kursu pozostaje szczyt majowego odbicia na 4,3138.

### USD-PLN



Kurs USD od dłuższego czasu porusza się w konsolidacji. Pod koniec czerwca przetestował wsparcie na 3,7388 i dynamicznie zawrócił. Aktualnie kilkudniowa korekta jest wstępnym ruchem względem wybicia z początku lipca, ale w szerszej perspektywie nie ma większego znaczenia. Na uwagę zasługuje fakt, że USD ma problem z przebicciem się przez lokalny poziom 3,8140, co może zaowocować ponownym testem dołków z czerwca.

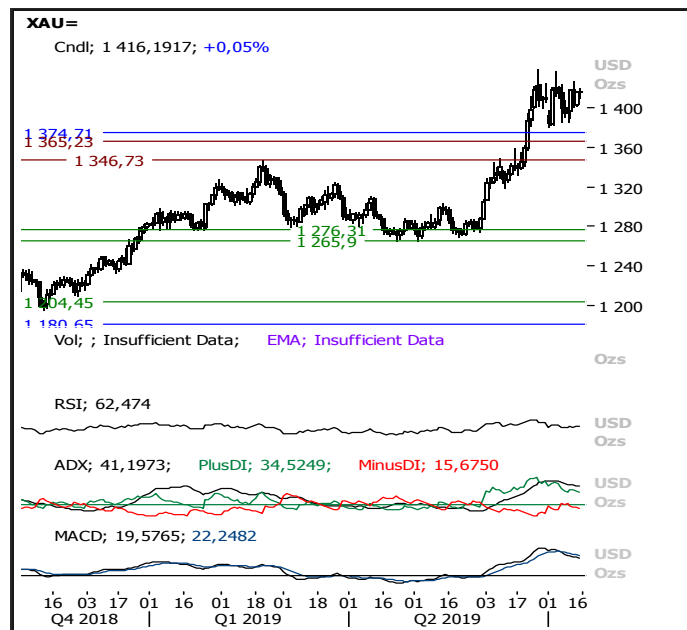
## Surowce

### Ropa WTI (USD)



Notowania ropy przełamały lokalną linię oporu i ostrożni utrzymywali się na szczytach odbicia trwającego od czerwca. Najbliższym oporem dla surowca jest rejon 64,30-66,60. Wsparciem pozostaje przełamana linia oporu, do której kurs jeszcze nie wykonywał ruchu powrotnego, a co może się zdarzyć.

### Złoto (USD/oz)



Notowania złota po wybitiu oporu na 1 374 w II połowie czerwca zatrzymały zwyżkę i konsolidują się tuż powyżej 1 400. W tym czasie wykonano ruch powrotny do przełamanego oporu, co potwierdziło jego nową rolę jako wsparcia. Strona kupująca ma inicjatywę.

## Giełdy

### S&P500



S&P500 w ubiegłym tygodniu wykonał ruch powrotny do przełamanego oporu na 2 964, po czym zdecydowanie ruszył na północ osiągając nowe historyczne maksimum i pokonując pułap 3000. Trend wzrostowy trwa w najlepsze, a dopiero cofnięcie kursu poniżej 2 964 byłoby sygnałem ostrzegawczym dla obozu byków.

### DAX



DAX w minionym tygodniu nie zaprezentował się tak dobrze jak jego lewy sąsiad. Kurs indeksu cofnął się poniżej ważnego wsparcia na 12458 i jeśli strona popytowa nie powróci szybko powyżej tego poziomu, to w świadomości inwestorów może zacząć utrwalac się scenariusz dalszej konsolidacji, a być może i głębszej korekty. Jednak patrząc na tegoroczny trend wzrostowy – nie jest on zagrożony, jak długo kurs nie spadnie poniżej czerwcowego dołka.

# FX tygodniowy

poniedziałek, 15 lipca 2019, 14:53



## Kalendarium wydarzeń

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
	Japonia	Dzień Oceanu - dzień wolny				
4:00	Chiny	PKB r/r, %	2Q	6,2	6,2	6,4
4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	czerwiec	9,8	8,5	8,6
4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	czerwiec	6,3	5,2	5,0
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	czerwiec	2,6		2,6
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	maj		504,0	718,0
14:30	USA	Indeks NY Empire State	lipiec		2,0	-8,6
<b>Wtorek</b>						
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	lipiec		-22,0	-21,1
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	maj			15,7
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii r/r	czerwiec		1,9	1,7
14:30	USA	Ceny importu	czerwiec		-0,6	-0,3
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	czerwiec		0,1	0,5
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	czerwiec		0,1	0,4
19:00	USA	Wystąpienie publiczne prezesa Fed (J. Powell)				
<b>Środa</b>						
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	czerwiec		7,1	7,7
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	czerwiec		2,6	2,7
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	czerwiec		1,2	1,2
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	lipiec			-2,40
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów, tys.	czerwiec		1260,0	1269,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	czerwiec		1300,0	1299,0
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	lipiec			-9499,0
20:00	USA	Beżowa Księga				
<b>Czwartek</b>						
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	czerwiec		0,7	1,4
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	czerwiec		2,0	7,7
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	lipiec		216,0	209,0
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	lipiec		5,0	0,3
<b>Piątek</b>						
8:00	Niemcy	Inflacja PPI, %	czerwiec		1,5	1,9
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	czerwiec		6,0	7,3
10:00	strefa euro	Saldo rachunku bieżącego s.a.	maj			20,9
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	lipiec		98,6	98,2

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, 15 lipca 2019, 14:53



## Biuro Maklerskie Alior Bank

ul. Łopuszańska 38D  
02-232 Warszawa

### Strateg ryneków finansowych:

Agata Filipowicz-Rybicka	Menedżer ds. Strategii Ryneków Finansowych, Makler Papierów Wartościowych	12 682 64 23	Agata.Filipowicz-Rybicka@alior.pl
--------------------------	---	--------------	-----------------------------------

### Zespół Analiz i Doradztwa Biura Maklerskiego Alior Banku:

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
Tomasz Kolarz	Ekspert ds. analiz	12 682 64 24	Tomasz.Kolarz@alior.pl
Wioletta Pawłowska	Specjalista ds. analiz, Doradca Inwestycyjny	12 298 44 74	Wioletta.Pawlowska@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.

Informacje przedstawione w analizie nie stanowią usługi doradztwa inwestycyjnego ani rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców określonych w Ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. 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 ułamek 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.**