

## Waluty

	kurs	zmiana %	
		5D	YTD
EUR-USD	1,1655	0,4	-4,6
EUR-PLN	4,5988	0,2	0,8
USD-PLN	3,9457	0,2	-5,4
GBP-USD	1,3781	0,4	0,8

## Surowce

Ropa WTI	84,4	3,4	77,1
Złoto	1799,8	2,0	-5,2

## Indeksy

SP500	4544,9	1,6	21,0
DAX	15560,0	0,6	13,4

## W tym tygodniu

**EUR-USD** Końcówka ubiegłego tygodnia wiązała się z publikacją wstępnych październikowych odczytów PMI w usługach i przemyśle w głównych gospodarkach. W Niemczech i strefie euro wskaźniki obniżyły swoje wartości (przy czym bardziej usługi). Podobnie było w USA w sektorze przemysłowym, ale usługi pozytywnie zaskoczyły wzrostem z 54,9 do 58,2.

Początek bieżącego tygodnia to publikacja październikowego odczytu indeksu Ifo w Niemczech, który spadł zgodnie z oczekiwaniami z 98,9 do 97,7. Jutro w USA inwestorzy poznają odczyt indeksu zaufania konsumentów Conference Board za październik, który ma cofnąć się ze 109,3 do 108,9. Ponadto podane zostaną wrześniowe dane o sprzedaży nowych domów (konsensus zakłada wzrost z 740 poprzednio do 755 tys.). Środa upłynie pod znakiem danych o zamówieniach na dobra w USA we wrześniu, co będzie ostatnią częstkową daną budującą obraz 3 kw. przed czwartkowym wstępnym odczytem PKB w 3 kw., który w ujęciu annualizowanym ma wynieść 2,8% wobec 6,7% poprzednio. W czwartek odbędzie się również posiedzenie EBC (konsensus zakłada utrzymanie stóp na niezmiennym poziomie: depozytowa - 0,5%), a następnie odbędzie się konferencja prasowa przybliżająca kulisy posiedzenia. Ponadto w Niemczech opublikowana zostanie wstępna inflacja konsumencka w październiku (oczekiwany wzrost zarówno dla CPI jak i HICP to 4,4% r/r wobec 4,1% we wrześniu). W USA podane zostaną cotygodniowe dane o wnioskach o zasiłek dla bezrobotnych (konsensus 293 tys.). W piątek uwaga inwestorów nakierowana będzie na wstępny PKB w 3 kw. w: Niemczech (konsensus 2,4% r/r wobec 9,8% w poprzednim), w strefie euro (konsensus 3,5% r/r wobec 14,3% w poprzednim). Ponadto w strefie euro podana zostanie wstępna inflacja HICP w październiku (konsensus 3,7% r/r wobec 3,4% poprzednio). Druga połowa tygodnia będzie wybitnie ciekawa w wydarzenia i publikacje i z pewnością eurodolar będzie na nią wyczekiwał i reagował.

**EUR-PLN  
USD-PLN** Wydarzenia solidnego kalibru kształtujące eurodolara z pewnością wpływać będą na nastroje na złotym. W piątek podana zostanie szacunkowa inflacja CPI w październiku, która wg konsensusu ma przyspieszyć z 5,9% r/r we wrześniu aż do 6,4% r/r! Opublikowane dziś dane o stopie bezrobocia we wrześniu wskazują na dalszą poprawę sytuacji na rynku pracy – stopa spadła z 5,8 do 5,6%.

Bloomberg Dollar Spot Index



Thomson Reuters CRB Index



MSCI World Index



Źródło: Bloomberg

## Waluty

### EUR-USD



Ostatnie kilka dni dla eurodolara przebiegało płasko i nie zmieniało bieżącego obrazu technicznego. Kurs najpierw przełamał skośną linię szyi formacji RGR, a aktualnie konsoliduje się po teście strefy wsparcia w przedziale 1,1507-1,1702. Przełamanie tego pułapu otworzyłoby drogę do dalszej przeceny EUR-USD w kierunku 1,1146. Jeśli jednak byki utrzymają wspomniany przedział, to mogą próbować zanegować realizację spadków wynikającą z RGR i w ten sposób próbować wyprowadzić odreagowanie w rejon oporu na 1,1909.

### GBP-USD



GBP-USD po przetestowaniu kilka tygodni temu strefy wsparcia w przedziale 1,3482-1,3668, odreagował przecenę i powrócił powyżej tego przedziału. Byki zyskały okazję do dalszego odbicia, które mogłoby dotrzeć do oporu w rejonie 1,3981, ale po drodze jest jeszcze lokalny opór, który wyhamował do odbicie. Dopiero pokonanie pułapu 1,3981 negowałoby korektę i stwarzało szansę na powrót kursu do oporu w okolicy 1,4235-1,4344, a w przeciwnym wypadku kurs może być podatny na kolejne ataki podaży.

### EUR-PLN



EUR-PLN lokalnie nadal szuka kierunku do dalszego ruchu. Nieudany test oporu rozpoczynającego się na 4,6447 wywołał silną przecenę, która nie dotarła jednak do dołka na 4,50 (a tuż nad nim znajduje się linia trendu wzrostowego). Taki układ wsparć sprzyja dziś bykom w próbie wyprowadzenia kolejnego impulsu w kierunku oporu na 4,6447.

### USD-PLN



USD-PLN próbował ostatnio pokonać górny zakres długoterminowej konsolidacji, znajdujący się pomiędzy 3,9815-4,0251, co jednak nie udało się. Po krótkiej korekcie byki ponownie próbują wyprowadzić impuls. Przełamanie oporu kończyłoby długoterminową szeroką konsolidacją. Z kolei najbliższe wsparcie jest dołkiem na 3,7851, znajdującym się mniej więcej w połowie zakresu konsolidacji.

## Surowce

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



Notowania ropy po pokonaniu ważnego długoterminowego oporu na 76,9, konsekwentnie umacniają się. Przebity poziom odwraca swoją rolę na wsparcie dla ewentualnego ruchu powrotnego. Natomiast najbliższa strefa oporowa znajduje się gdzieś w rejonie 107,70-110, gdzie znajdują się 3 szczyty.

### Złoto (USD/oz)



Technika na złocie nadal niewiele zmienia się w ostatnim czasie. Kurs porusza się w połowie przedziału pomiędzy wsparciem 1659-84, a oporem (okolice 1834). Oba te rejonory są podobnie silne, gdyż wsparcie oparte jest na kilku dołkach, a opór – podobnie oraz wzmocniony obecnością linii trendu spadkowego. Jeśli podaż przełamie wsparcie to można przypuszczać, że na celownik wzięty zostanie rejon podwójnego dołka na 1445. Jeśli natomiast popyt przełamie opór na 1834, to otworzy drogę do 1920.

## Giełdy

### S&P500



S&P500 po korekcie odbił i dotarł do kluczowego miejsca, a mianowicie historycznego szczytu. Jeśli byki zdołają go pokonać, to trend wzrostowy będzie trwał. Jeśli jednak podaż zatrzyma byki w tym miejscu to można oczekiwać, albo konsolidacji przy maksimach hossy (wariant lepszy dla byków), albo próby wyprowadzenia głębszej korekty. Najbliższe sesje powinny udzielić odpowiedzi odnośnie zamiarów obu stron rynkowych.

### DAX



Strona kupująca zdołała wybrnąć ważną strefę wsparcia 14816-15048, co zmieniło kształt korekty w kierunku płaskiej (konsolidacji). Górna banda zakresu to niezmiennie poziom 16030, a poruszanie się kursu wewnątrz tego przedziału powinno być raczej atutem byków. Jeśli jednak strefa wsparcia zostanie przełamana, to następnego przystanku można doszukiwać się w rejonie 13600-795.

# FX tygodniowy

poniedziałek, 25 października 2021, 14:24



## Kalendarium wydarzeń

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
10:00	Polska	Stopa bezrobocia, %	wrzesień	5,6	5,7	5,8
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	październik	97,7	98,0	98,8
<b>Wtorek</b>						
15:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %	sierpień		20,0	20,0
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	wrzesień		756,0	740,0
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	październik		108,5	109,3
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	październik		5,0	-3,0
<b>Środa</b>						
10:00	strefa euro	Podaż pieniądza M3	wrzesień		7,4	7,9
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	październik			-6,3
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	wrzesień		-1,0	1,8
14:30	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	wrzesień		0,4	0,3
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	październik			-431,0
<b>Czwartek</b>						
	Japonia	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych, %	październik		-0,1	-0,1
1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna r/r, %	wrzesień		-2,4	-3,2
9:55	Niemcy	Stopa bezrobocia, %	październik		5,4	5,5
13:45	strefa euro	Decyzja EBC ws. stóp procentowych, %	październik		0,0	0,0
14:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	październik		4,4	4,1
14:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	październik		4,5	4,1
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	październik		290,0	290,0
14:30	USA	PKB (annualizowany), rew., %	3Q		2,8	6,7
<b>Piątek</b>						
1:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	wrzesień		2,8	2,8
1:50	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	wrzesień		0,2	8,8
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	październik		6,4	5,9
10:00	Niemcy	PKB n.s.a., %	3Q		2,6	9,8
11:00	strefa euro	PKB s.a., %	3Q		3,5	14,2
11:00	strefa euro	Inflacja HICP r/r, %	październik		3,7	3,4
14:30	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	wrzesień		0,6	0,8
14:30	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	wrzesień		-0,2	0,2
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	październik		71,4	71,4

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 października 2021, 14:24



## 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.

Podjęcie decyzji inwestycyjnych 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 obciążone 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.**