

FX tygodniowy

poniedziałek, 12 sierpnia 2019, 14:45



Waluty

	kurs	zmiana %	
		5D	YTD
EUR-USD	1,1209	0,1	-2,2
EUR-PLN	4,3254	0,1	0,9
USD-PLN	3,8587	-0,1	-3,1
GBP-USD	1,2036	-0,9	-5,6

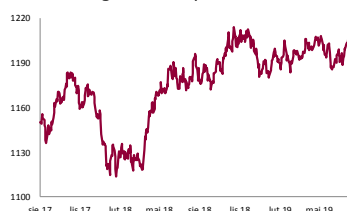
Surowce

Ropa WTI	54,2	-0,9	13,3
Złoto	1496,7	2,3	16,7

Indeksy

SP500	2918,7	-0,5	16,4
DAX	11693,8	-1,5	10,7

Bloomberg Dollar Spot Index



Thomson Reuters CRB Index



MSCI World Index



Źródło: Bloomberg

W tym tygodniu

EUR-USD W bieżącym tygodniu uwaga inwestorów nakierowana będzie na jutrzejsze dane o CPI w USA, które są ważne ze względu na wrześniowy ruch Fed odnośnie stóp procentowych. Rynek oczekuje obniżki stóp procentowych o 25 pb., natomiast werbalne naciski na Fed ze strony prezydenta D. Trumpa informują o oczekiwaniu prezydenta na szybsze obniżki stóp. Według konsensusu inflacja w USA w lipcu ma przyspieszyć do 1,7% r/r. W środę w strefie euro podany zostanie zrewidowany odczyt PKB w II kw., który ma wynieść 1,1% r/r (w Niemczech PKB ma spaść o 0,3% r/r we wstępnym odczycie). W czwartek rynki poznają cotygodniowe dane o liczbie wniosków o zasiłek dla bezrobotnych w USA oraz dane o lipcowej produkcji przemysłowej (konsensus 0,1% m/m), a także dane o sprzedaży detalicznej za lipiec (konsensus 0,3% m/m). Na zakończenie tygodnia rynki poznają jeszcze dane o wydanych pozwoleniach i rozpoczętych budowach domów w USA w lipcu, które w obu kategoriach mają wzrosnąć.

EUR-PLN Dla kursu złotego w tym tygodniu ważne będą środowe dane: wstępny PKB w II kw. (prognoza 4,5% r/r) oraz finalny odczyt CPI w lipcu (prognoza 2,9% r/r). Poza tym złoty ponownie handlowany będzie w kontekście eurodolara, w tym publikacji z Niemiec i strefy euro.

S&P500 Po ubiegłotygodniowym luźniejszym kalendarium, w tym tygodniu rynek akcji w USA spoglądać powinien na odczyty publikacji. W przypadku słabych odczytów makro powinny zyskiwać obligacje, co z kolei będzie wzmacniać wyraźniejsze oczekiwania rynku na wrześniową obniżkę stóp procentowych. Aktualnie scenariusz luzowania stóp o 25 p.b. ma prawdopodobieństwo 0,84, natomiast 0,16 prawdopodobieństwa przypada na obniżkę o 50 p.b.

DAX Dla nastrojów na DAX ważna będzie przede wszystkim publikacja niemieckiego PKB w II kw. (prognoza dla odczytu wstępnego wskazuje na spadek o 0,3% r/r). Z kolei zrewidowany PKB w strefie euro ma wynieść 1,1% r/r, tyle co we wstępnym odczycie. Również w środę podane zostaną dane o produkcji przemysłowej w strefie euro w czerwcu, która ma spaść o 1,2% m/m). Konsensusy na publikacje z Niemiec są ustawione nisko ze względu na bardzo słaby odczyt PMI przemysłowego w Niemczech podany na początku sierpnia (odczyt to 43,2, najgorszy wśród głównych gospodarek strefy euro). Jeśli zatem publikacje zaskoczą pozytywnie to DAX będzie mieć szansę na obronę istotnego wsparcia na 11 620.

Waluty

EUR-USD



Eurodolar po powrocie powyżej przełamanego wsparcia na 1,1117 handlowany był w ubiegłym tygodniu płasko. Nadal podstawowym scenariuszem jest konsolidacja w zakresie 1,1117-1,1412, przy czym inwestorzy grający na wzrosty euro muszą uważać, bo kolejne ich zaskoczenie ze strony podaży i zepchnięcie kursu poniżej omawianego wsparcia – może nie być potraktowane jako ponowny „wypadek przy pracy”.

GBP-USD



Oslabienie funta względem dolara spowodowało kurs do dołka korekty zakończonej, która jednocześnie stanowi ważne długoterminowe wsparcie (dno bessy z lat 2014-2017). Strona popytowa ma pretekst do wyprowadzenia kontry, ale wolumen obrotu w ostatniej części wyprzedzący z ostatnich dni zaczął rosnąć, co może zapowiadać ostrzejszą potyczkę obu stron rynkowych na tym poziomie. Testowanie wsparcia wysokim wolumenem częściej je przełamuje.

EUR-PLN



EUR-PLN rośnie w imponujący sposób od II połowy lipca, a czego pretekstem była obrona dolnego zakresu średnioterminowej konsolidacji. Najbliższymi oporami dla akcji są górne zakresy wspomnianej konsolidacji: 4,3428-4,3507. ADX oraz MACD premiuje euro i z uch perspektywy atak szczytowy przez kursu wydaje się możliwy.

USD-PLN



Dolar po wybiciu się górą z średnioterminowej konsolidacji powrócił z kursem do jej wnętrza. Aktualnie USD balansuje w rejonie górnego zakresu omawianej konsolidacji, a to oznacza, że każdy ze scenariuszy ma szansę na realizację. Wydaje się jednak, że ostatnia korekta może być swego rodzaju ruchem powrotnym, a to z kolei premiowałoby dolara. Jeśli kurs nie spadnie poniżej 3,8410, to gracie obstawiający wzrost USD będą mieli argumenty po swojej stronie.

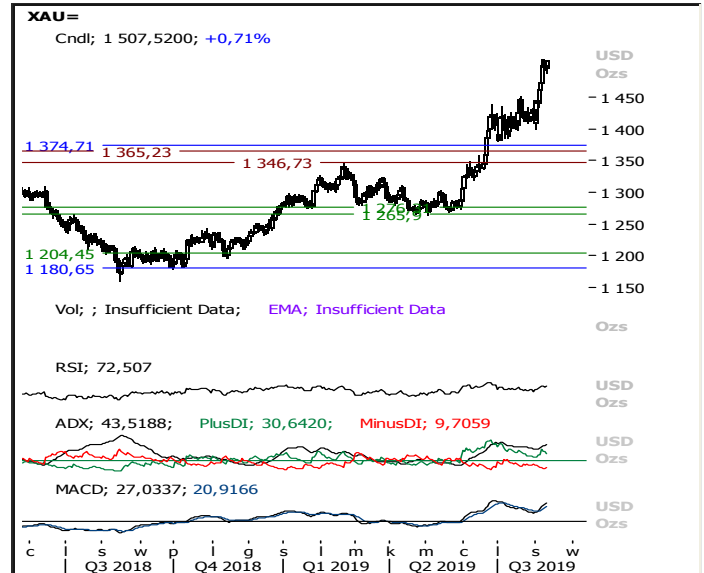
Surowce

Ropa WTI (USD)



Obrona wsparcia w rejonie 50,6 USD stwarza szansę na formowanie się lokalnego podwójnego dołka, co mogłoby się przełożyć w kierunku szczytu rozdzielającego na 61,20 USD. Po drodze znajduje się jeszcze linia oporu, która aktualnie znajduje się w okolicy 58 USD.

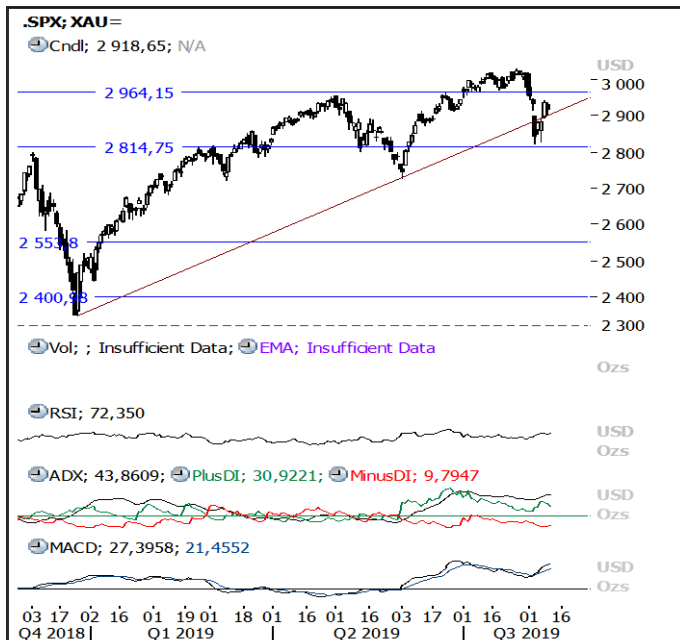
Złoto (USD/oz)



Złoto w ubiegłym tygodniu otrzymało kolejny impuls wzrostowy, który doprowadził kurs do 1 500 USD. Trwający trend nie wydaje się zagrożony, a najbliższy opór to okolice 1 550 USD, gdzie znajduje się potrójny dołek, który w kwietniu 2013 r. został przełamany. Od tamtej pory kurs nie testował tego poziomu jako oporu.

Giełdy

S&P500



Cofnięcie S&P500 poniżej przełamanej historycznej szczytu na 2 964, a następnie wyraźne naruszenie linii trendu wzrostowego było sygnałem dla budowania dalszej korekty, która mogłaby napotkać wsparcie na czerwcowym dołku na 2 728. Popyt wybronił się jednak wyżej i zdołał powrócić z kursem powyżej linii trendu wzrostowego. MACD oraz ADX, a także trend sprzyjają nadal bykom, ale sytuacja techniczna zrobiła się nieco mniej czytelna gdyż: po naruszeniu linii trendu, nie można wykluczyć testu czerwcowego dołka.

DAX



DAX ledwie wybronił ważne wsparcie na 11 620, ale odbicie wygląda bardzo słabo. Ponadto test wspomnianego wsparcia miał miejsce na relatywnie podwyższonym wolumenie, co oznacza, że presja podaźowa nadal wisi nad indeksem. Jeśli pułap 11 620 pęknie, to tegoroczna zwyżka zostanie poddana dalszej korekcie, której obecnie nie sposób przewidywać, poza tym, że istotne wsparcie wyznacza dołek z grudnia ub. roku na 10 280. Dla popytu taka perspektywa na pewno nie jawi się ciekawie. A zatem byki mają plan minimum – obronić poziom 11 620 i skierować kurs bokiem.

FX tygodniowy

poniedziałek, 12 sierpnia 2019, 14:45



Kalendarium wydarzeń

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
Poniedziałek						
	Japonia	Dzień wolny				
20:00	USA	Budżet federalny, mld USD	lipiec		-120,0	-8,5
Wtorek						
8:00	Niemcy	Inflacja CPI r/r, %	lipiec		1,7	1,7
8:00	Niemcy	Inflacja HICP r/r, %	lipiec		1,1	1,1
11:00	Niemcy	Indeks instytutu ZEW	sierpień		-28,0	-24,5
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego, mln EUR	czerwiec		-10,0	1006,0
14:30	USA	Inflacja CPI r/r	lipiec		1,7	1,6
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI r/r	lipiec		2,1	2,1
Środa						
4:00	Chiny	Sprzedaż detaliczna r/r, %	lipiec		8,6	9,8
4:00	Chiny	Produkcja przemysłowa r/r, %	lipiec		6,0	6,3
8:00	Niemcy	PKB n.s.a., %	Q2		-0,3	0,6
10:00	Polska	Inflacja CPI r/r, %	lipiec			2,9
10:00	Polska	PKB n.s.a., %	Q2		4,5	4,7
11:00	strefa euro	PKB s.a., %	Q2		1,1	1,1
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a. r/r, %	czerwiec		-1,5	-0,5
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	sierpień			5,3
14:30	USA	Ceny importu	lipiec		-0,1	-0,90
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	sierpień			2385,0
Czwartek						
	Polska	Dzień Wojska Polskiego - dzień wolny				
6:30	Japonia	Produkcja przemysłowa n.s.a. r/r, %	czerwiec			-4,1
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	sierpień		212,0	209,0
14:30	USA	Indeks NY Empire State	sierpień		1,9	4,3
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna m/m, %	lipiec		0,3	0,4
14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	sierpień		10,0	21,8
14:30	USA	Jednostkowe koszty pracy k/k	Q2		1,8	-1,6
14:30	USA	Wydajność pracy k/k	Q2		1,4	3,4
15:15	USA	Produkcja przemysłowa m/m, %	lipiec		0,1	0,0
Piątek						
11:00	strefa euro	Bilans handlu zagranicznego s.a., mld EUR	czerwiec			23,0
14:00	Polska	Inflacja bez cen żywności i energii r/r	lipiec		2,1	1,9
14:30	USA	Rozpoczęcie budowy domów, tys.	lipiec		1253,0	1253,0
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	lipiec		1270,0	1232,0
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	sierpień		97,4	98,4

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, 12 sierpnia 2019, 14:45



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.

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 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.