

Komentarz tygodniowy 2006-04-22

Eur/Usd – uwaga na Fale Eliota

Tydzień temu wspominałem, iż najprawdopodobniej kończy się korekta spadkowa, która z poziomu 1,2300 sprowadziła kurs w dół w okolice 1,2060/65. I tak też się stało. W kolejnych dniach doszło do mocnego wybicia w górę, które swym zasięgiem nieco mnie zaskoczyło. W efekcie długie pozycje spekulacyjne, które utrzymywaliśmy od poziomu 1,2155 zostały zamknięte za wcześnie dając jedynie 70 pips zysku. Później w oczekiwaniu na kolejną korektę i na odnowienie długich pozycji na tym rynku, uwagę poświęciłem rynkowi Złotego. A tam przez niemal dwa tygodnie trwało umocnienie naszej waluty – o tym w dalszej części raportu.

Spójrzmy od razu na wykresy świecowe.



Widzimy wyraźnie, iż przełamaniu linii szyi wielkiej odwróconej formacji Głowy-Ramion (RGR) i po ruchu cofającym, pojawił się kolejny impuls wzrostowy zakończony jak na razie w okolicach 1,2410 (ta część raportu dopisana w poniedziałek 25 kwietnia 2006). Co ciekawe poziom ten odpowiada pierwszemu zniesieniu Fibonacciego (38,2%) całej fali umacniania Dolara zapoczątkowanej z poziomu 1,3650 i zakończonej na 1,1650.

Biorąc pod uwagę fakt dotarcia obecnych wzrostów w okolice tego zniesienia oraz fakt wystąpienia pięcio-falowego impulsu wzrostowego z poziomu 1,1830 do 1,2410, należy oczekiwać teraz silniejszej korekty

spadkowej. Kształt takiej korekty zaznaczyłem fioletową linią na wykresie świec tygodniowych (powyżej) oraz dziennych (poniżej).

Dopiero po takiej głębokiej korekcie (zasięg pierwszej fali – 1,2250 potem ruch korygujący w górę i druga część korekty z zasięgiem 1,2050-1,2100) może powrócić średnioterminowy trend rosnący z zasięgiem do 1,2900-1,3000 – ale o tym pisałem szerzej w poprzednich raportach.

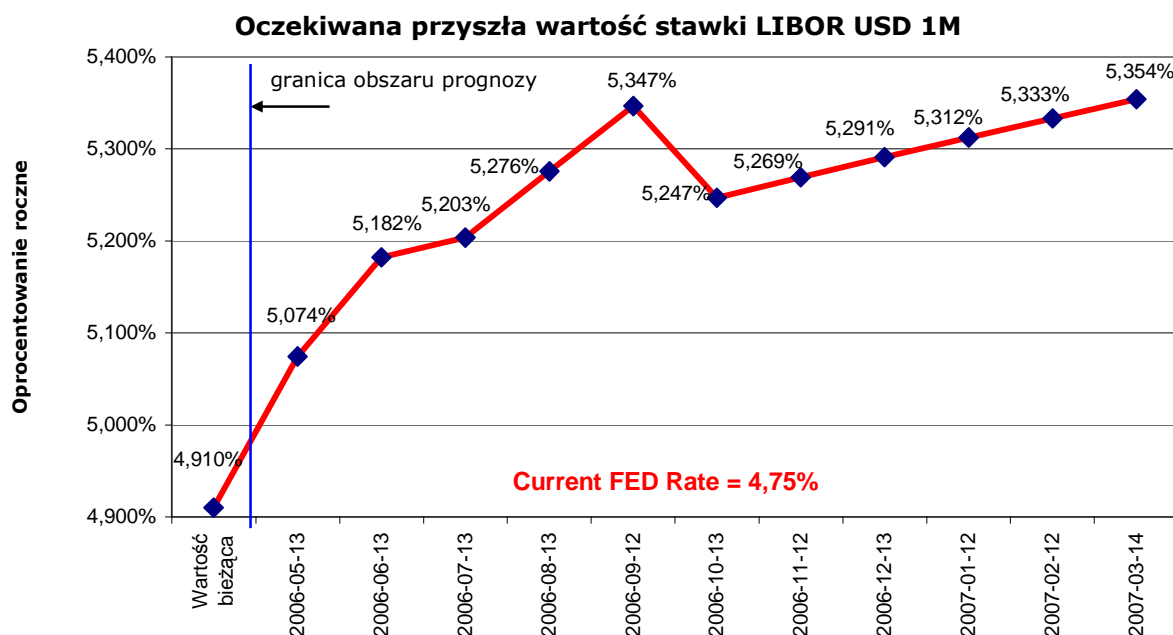


Jak widzimy na powyższym wykresie, MACD wyliczane na podstawie świec dziennych ponownie wskazuje na trend rosnący, a oscylator wyszedł dołem ze strefy wykupienia rynku. Jest więc spora szansa by inwestorzy utrzymujący długie pozycje spekulacyjne zdecydowali się zrealizować zyski i sprzedać wcześniej kupione Euro, co powinno przyczynić się do zapoczątkowania wspomnianej przeze mnie głębszej korekty.

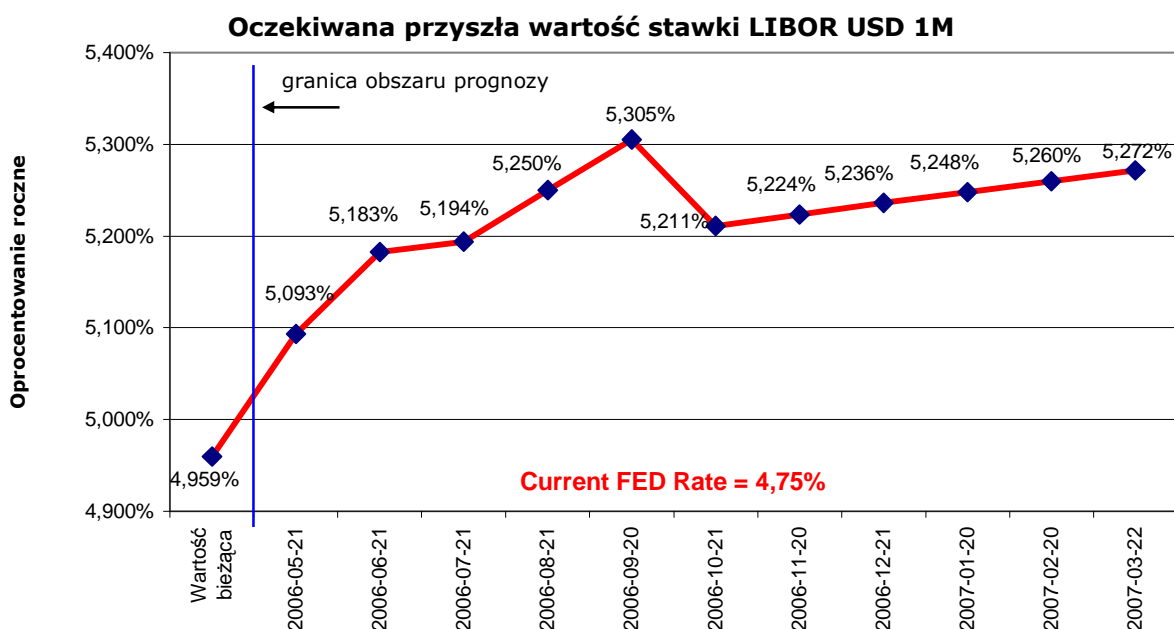
Z punktu widzenia WAT w dalszym ciągu preferowane są długie pozycje szczególnie jeśli weźmiemy pod uwagę bardzo silny trend utrzymujący się na świecach tygodniowych (najbardziej wiarygodny – czerwony – poziom sygnału WAT).

Podsumowując. Sygnały płynące z wykresów świec dziennych oraz tygodniowych nadal wskazują, iż w średnim i długim terminie bezpieczniej jest grać na umocnienie Euro z uwagi na wskazania MACD. Pamiętajmy jednak o pojawiających się co jakiś czas głębokich korektach – właśnie jesteśmy w przededniu wystąpienia takowej. Nie obstawiałbym jednak krótkich pozycji a jedynie poczekał cierpliwie na taki ewentualny gębki spadek i ponownie zakupił Euro.

Spójrzmy teraz na wykresy z rynku pieniężnego. Tydzień temu prawy kraniec krzywej FORWARD (czyli FRA 11x12*) osiągnął wartość 5,354%.



Obecnie (dane z piątku 21 kwietnia 2006) prawy kraniec krzywej poszedł w górę o 8,23 punktów bazowych, czyli do poziomu 5,272%.

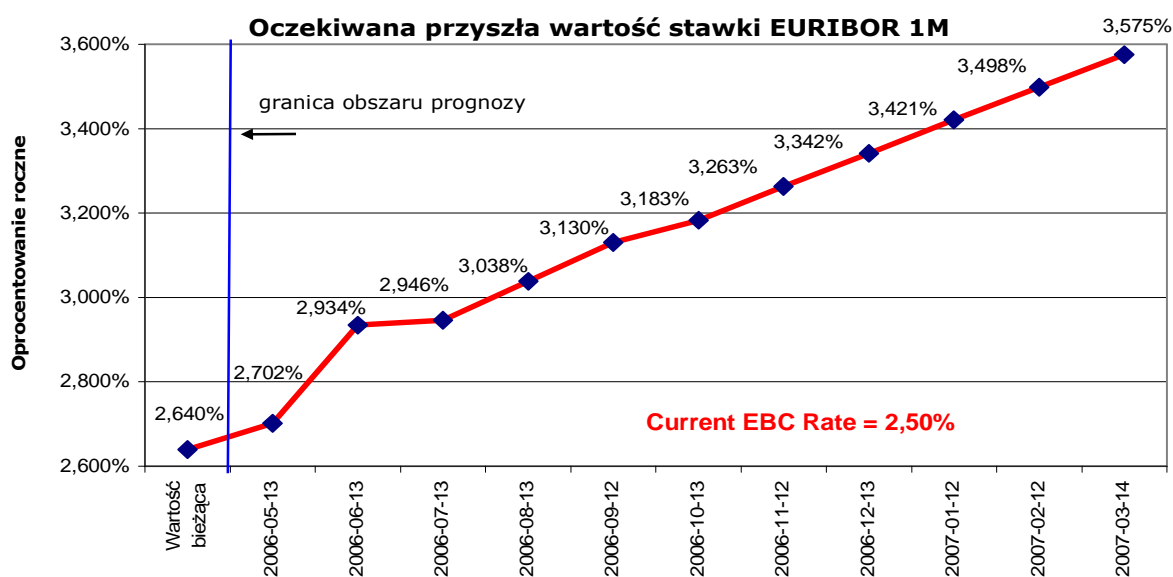


20202020

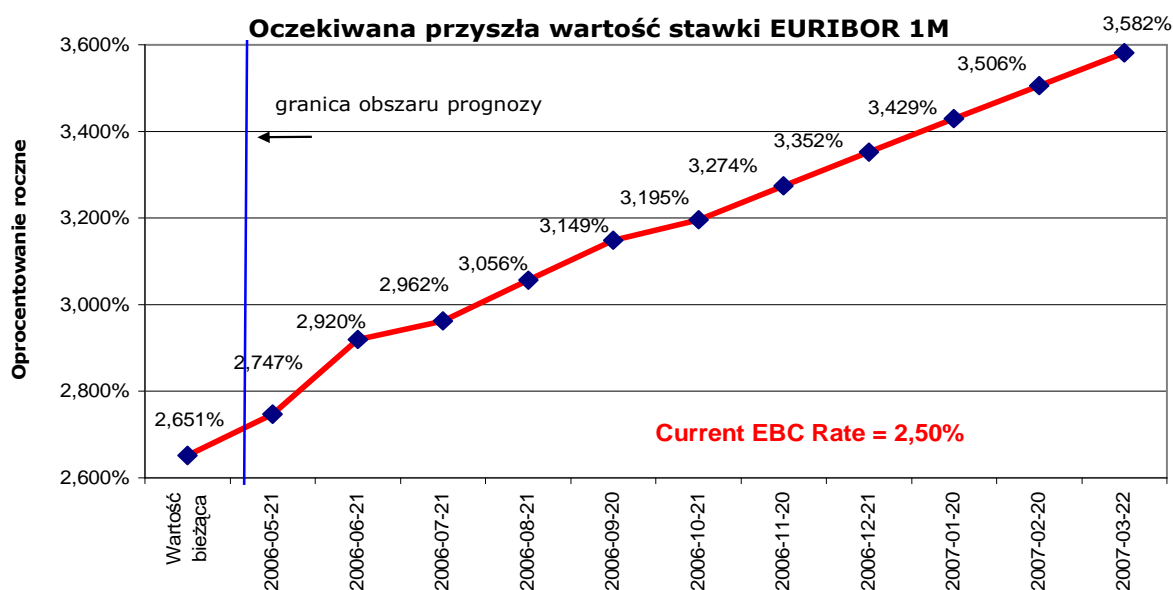
* Nie ma większego znaczenia, czy weźmiemy stawkę FRA 9x12 czy FRA 11x12, gdyż obie zmienne podążają w tę samą stronę. Dla nas istotniejsze jest określenie różnicy wartości, dynamiki oraz kierunku zmian, niż konkretna wartość kontraktu. Należy jednak podkreślić, iż na rynku międzybankowym handluje się stawkami 3-miesięcznymi a nie 1-miesięcznymi [JM].

Uczestnicy tego rynku zakładają, że na najbliższym posiedzeniu FOMC stopy w Stanach wzrosną o kolejne 25 punktów – do poziomu 5,00%. W ocenie uczestników tego rynku nie będzie to jeszcze ostatnie słowo FOMC, gdyż na przełomie sierpnia i września inwestorzy spodziewają się wzrostu do poziomu 5,25.

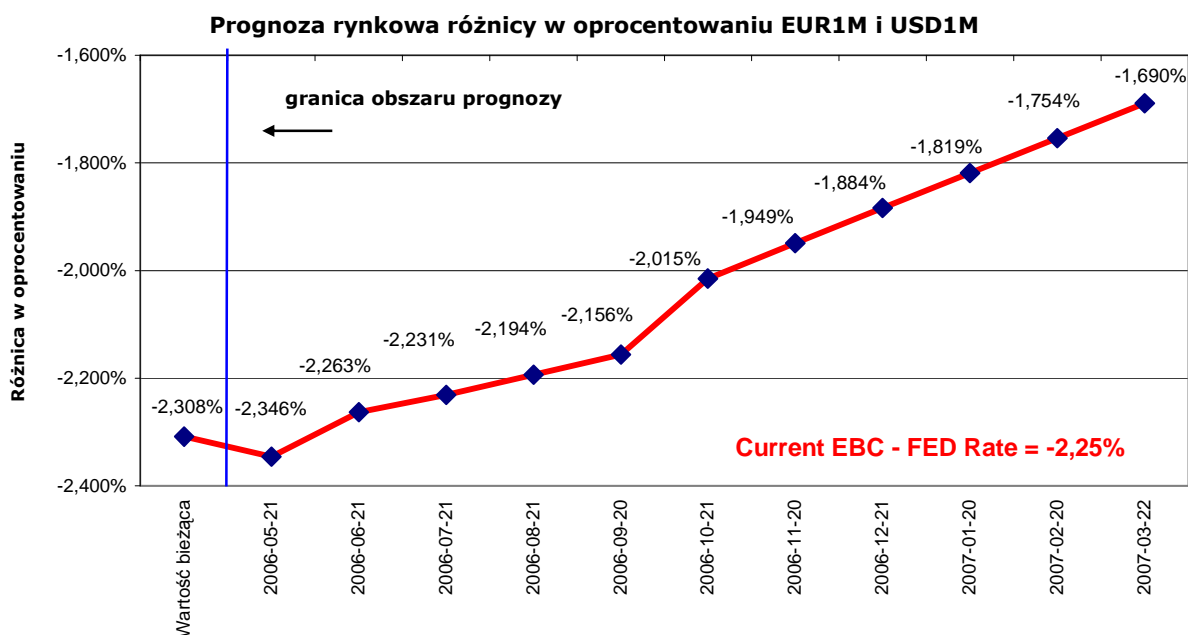
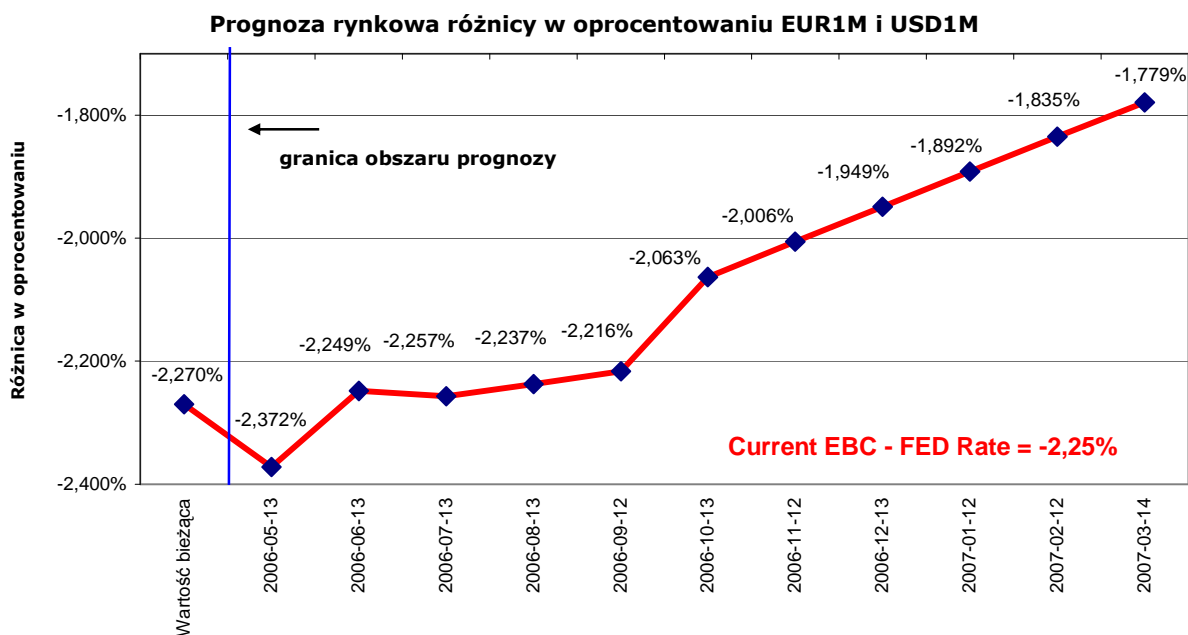
Spójrzmy teraz na dynamikę krótkich stóp terminowych dla Euro. Prawy kraniec krzywej FORWARD dla stóp Euro wzrósł z 3,575% tydzień temu



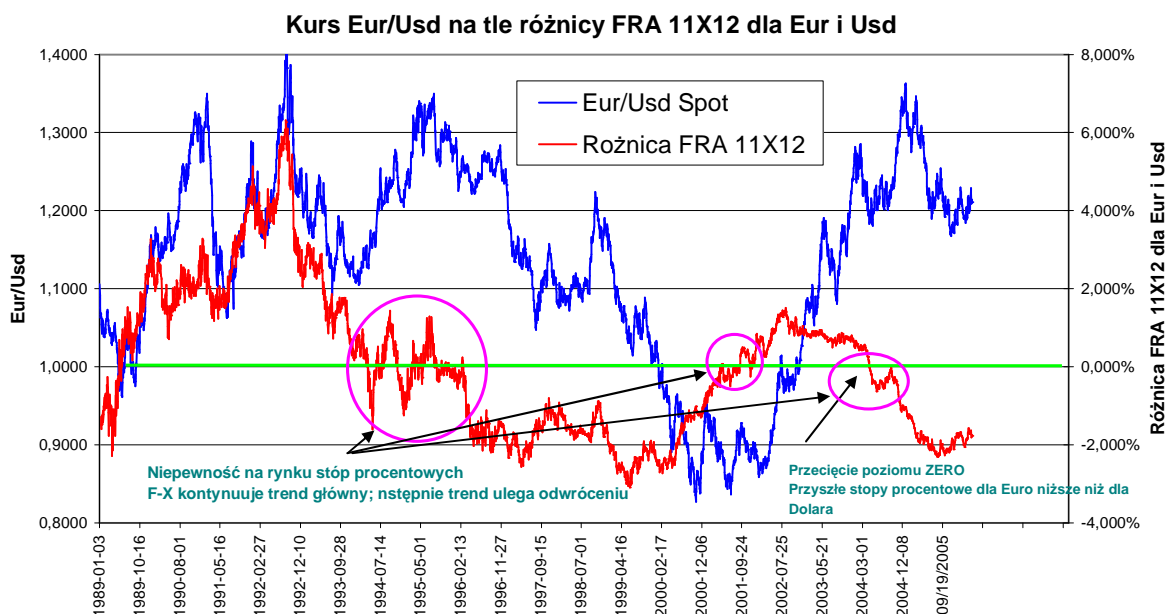
do poziomu 3,582% obecnie, czyli o 0,7 punktów bazowych



Tym samym prawy kraniec różnicy dwóch krzywych przesunął się w dół o 8,0 punktów bazowych (z 1,779% do 1,690%).



Na zamieszczonym poniżej wykresie możemy zobaczyć dynamikę prawego krańca krzywej z poprzedniego wykresu. Warto też zwrócić uwagę, iż na wykresie wieloletnim kursu Eur/Usd widzimy powstającą jeszcze większą formację RGR – lewe ramie 1,30; głowa 1,36 i teraz trwa formowanie się prawego ramienia. Na razie nie zwracamy na to uwagi. Będę o tym przypominać wraz ze zbliżaniem się kursu do poziomu 1,29-1,30.



Koszyk/Pln – zaskakujące umocnienie Złotego

Diagnoza:

Ubiegły tydzień przyniósł znaczne umocnienie Złotego zarówno w relacji do Euro jak też do Dolara. Zapoczątkowany w marcu trend wyraźnie stracił impet, a to oznacza iż w chwili obecnej najmniej ryzykowne jest przyjęcie założenia o utrzymywaniu się szerokiego trendu bocznego o szerokości 3,45-3,65 Złotego za Koszyk. W przeliczeniu na kurs Euro-Złoty i Dolar-Złoty oznaczałoby to wahania od poziomu 3,80 do 4,00 oraz od 3,10 do 3,30. Utrzymujący się od kilku tygodni wzrost kursu Euro-Dolar powinien jeszcze troszkę umocnić naszą walutę krajową. Jednak w razie pojawienia się głębszej korekty spadkowej na tamtejszym rynku (co jest kwestią najbliższych dni) zapoczątkuje to równie dynamiczne odbicie w górę kursów walut w naszym kraju. Importerzy, którzy otrzymali od rynku szansę na zabezpieczenie swych przyszłych płatności nie powinni tej okazji przegapić.

Zalecenia:

1. Krótkoterminowo:
 - a) Krótkoterminowe zabezpieczenie się przed ryzykiem dla eksporterów – po otwarciu dwa tygodnie temu (kiedy to kurs Euro wzrósł powyżej 3,99) korytarza opcyjnego o szerokości 3,88-4,10 oraz po otwarciu odświeżających krótkich pozycji futures/forward po kursie 3,2750-3,2800 za Dolara, teraz ze spokojem obserwujemy

rozwijający się spadek kursów walut. Część krótkich pozycji futures otwieranych na wyższych poziomach można nawet przymknąć na chwilę, zredukować wielkość zabezpieczeń, zrealizować zysk i tym samym wystawić się na spekulację obliczoną na ponowne osłabienie naszej waluty.

- b) Krótkoterminowe zabezpieczenie się przed ryzykiem dla importerów – nadal utrzymuje się okazja do powiększenia zabezpieczeń dla importerów – i to zarówno na rynku Dolar-Złoty jak też Euro-Złoty. W chwili obecnej dobrym rozwiązaniem jest otwarcie korytarza opcyjnego na rynku Usd/Pln o szerokości 3,00-3,30 oraz długich pozycji futures. W przypadku importu rozliczanego w Euro dobrym rozwiązaniem jest korytarz 3,82-4,00 oraz jednoczesne wystawienie krótkich pozycji w opcjach sprzedaży z kursem wykonania 3,86.

2. Długoterminowo:

- ✓ Oszczędności. Od miesiąca wzorcowy portfel oszczędności powinien zawierać 2/3 Dolarów i 1/3 Funtów. Ostatnich zakupów Dolarów dokonaliśmy w chwili gdy kurs spadł do poziomu 3,15, a Funta gdy kurs spadł do 5,60. Teraz cierpliwie czekamy uzyskując wyższe odsetki z lokat walutowych niż w przypadku lokat złotych i nie przejmujemy się na razie żadnymi, nawet głębokimi korektami.
- ✓ Kredyty. Kredyty krótkoterminowe zaciągamy wyłącznie w Złotych. Kredyty długoterminowe zaciągamy we Franku szwajcarskim, ale czekamy z ich uruchomieniem na osłabienie Złotego. Ewentualny wzrost kursu Franka w okolice 2,60 będzie dobrą ku temu okazją. Dopóki takie osłabienie Złotego nie wystąpi, zaciąganie kredytów walutowych jest wysoce ryzykowne.

	Kurs bieżący (bid)	3,5090	3,8765	3,1415	5,6000
Poziom Eur/Usd - constans	1,2340	Koszyk/Pln	Eur/Pln	Usd/Pln	Gbp/Pln
Eksport	Trzeci poziom oporu (bid)	3,7400	4,1317	3,3483	5,9687
	Drugi poziom oporu (bid)	3,6400	4,0213	3,2587	5,8091
	Pierwszy poziom oporu (bid)	3,5700	3,9439	3,1961	5,6973
Import	Pierwszy poziom wsparcia (bid)	3,5100	3,8777	3,1423	5,6016
	Drugi poziom wsparcia (bid)	3,4800	3,8445	3,1155	5,5537
	Trzeci poziom wsparcia (bid)	3,4500	3,8114	3,0886	5,5058

Poziom, przy którym należy dokonać zabezpieczeń na bardzo odległy termin

Poziom bardzo istotny z punktu widzenia AT dla trwałości lub odwrócenia trendu

Wzorcowy portfel ubezpieczeniowy wygląda obecnie następująco:

	Euro	Dolar
Importerzy	+4M	+4M
	O.P.D.K	O.P.T.
Eksporterzy	+6M	+6M
	O.P.Ś.K	O.P.Ś.K

OPMK - ochrona przed małą korektą,
 OPŚK - ochrona przed średnią korektą,
 OPDK - ochrona przed dużą korektą,
 OPT - ochrona przed trendem
 1M, 2M, 3M ... horyzont zabezpieczeń

Spójrzmy teraz na wykresy świecowe kursu Koszyka. Krótkoterminowy wskaźnik MACD zmienił wskazanie kierunku trendu ze wzrostowego na spadkowy. Oznacza to, iż bezpieczniej jest teraz grać na umocnienie Złotego i otwierać krótkie pozycje w walutach podczas wzrostów ich kursów. Jak na razie taki korekcyjny wzrost nie pojawił się i tym samym nie mieliśmy okazji do odwrócenia pozycji z długich na krótką. Na razie trzeba cierpliwie poczekać, aż siły sprzedających waluty i kupujących Złotego osłabną oraz wygaśnie trwająca od dwóch tygodni euforia.

Z doświadczenia wiemy, że tego typu euforyczne umacnianie Złotego potrafi zakończyć się nagle i doprowadzić do dynamicznego ruchu w drugą stronę. W końcowej fazie takiego odbicia w górę możemy nawet mieć do czynienia z pojawieniem się paniki. To charakterystyczne dla rynków walutowych.

Na poniższym wykresie zaznaczyłem fioletową linią oczekiwaną przeze mnie scenariusz wydarzeń, który powinien się zrealizować w najbliższych tygodniach. Bardzo ważne będzie teraz zachowanie się kursu Koszyka przy zbliżaniu do poziomu 3,48. Ewentualne przełamanie tego poziomu sprawi, iż ewentualne odbicie korekcyjne może być bardzo płytkie. Gdyby na dodatek przełamany został poziom 3,45, wtedy zanegowana została by teza, którą postawiłem dwa miesiące temu – cyt.: „Rynek zakończył trend umacniania Złotego w długim okresie i obecnie najbardziej prawdopodobny jest scenariusz średnioterminowego ruchu bocznego o szerokości 3,45-3,75 Złotego za Koszyk”. Warto więc wzmocnić czujność w najbliższych dniach. Póki co czekamy na pojawienie się korekty wzrostowej.

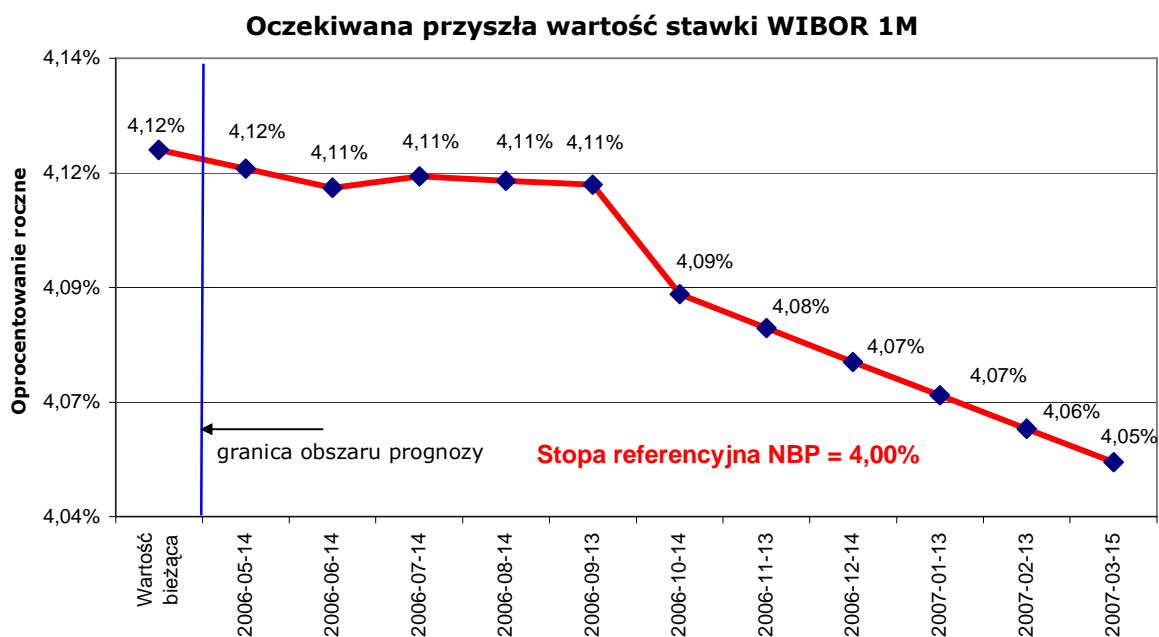


Patrząc na powyższy wykres świec dziennych możemy dostrzec, iż oscylator zagłębił się w strefę wyprzedania nie zachęcając do dalszej gry na krótkich pozycjach. A to oznacza, iż część najbardziej aktywnych inwestorów, którzy dwa tygodnie temu zaryzykowali i otworzyli krótkie pozycje (otwarcie krótkich pozycji na przeciwstawienie się dominującemu trendowi wzrostowemu), powinni lada chwila zacząć realizować zyski i odkupić sprzedaną wcześniej walutę.

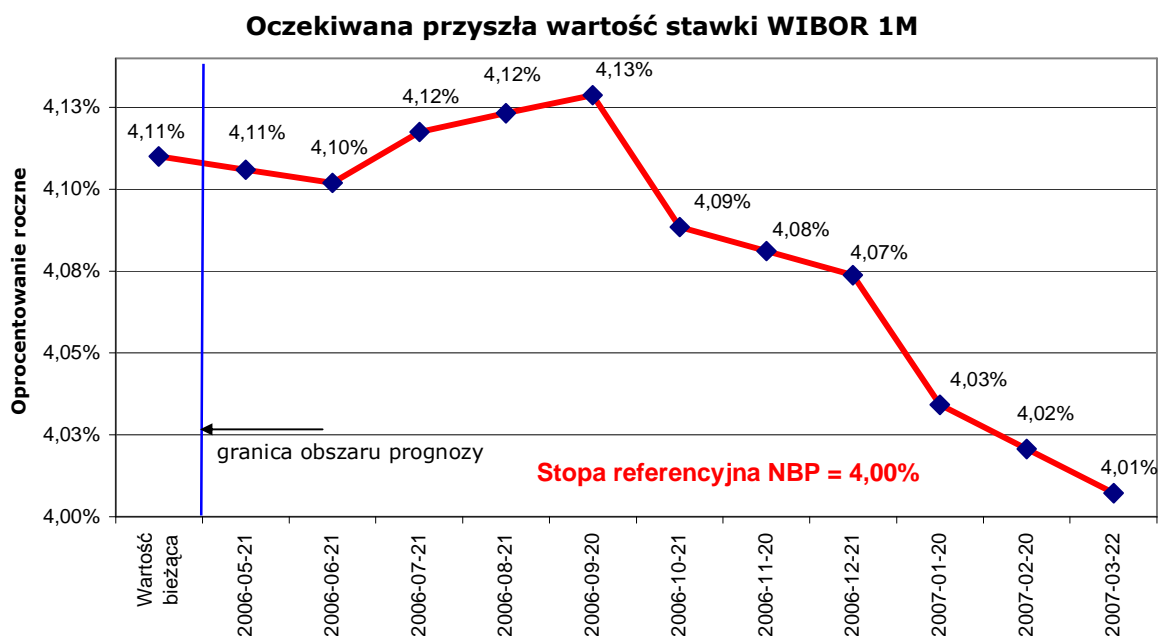
Najbliższym oporem, który będzie hamować ewentualne wzrosty będzie poziom 3,55. Patrząc na wykres świec tygodniowych widzimy wyraźnie, iż rynek znajduje się teraz pośrodku szerokiego kanału spadkowego.



Zerknijmy teraz na rynek lokat międzybankowych. Tydzień temu prawy kraniec krzywej FORWARD (FRA 11X12) znajdował się na poziomie 4,05%



Natomiast w piątek 21 kwietnia przesunął się w dół o 4 punkty bazowe, spadając do 4,01%. Takiego poziomu stóp procentowych (30 dniowych) w Polsce spodziewają się za rok inwestorzy w dniu dzisiejszym.



Oznacza to, iż uczestnicy rynku po ostatniej decyzji RPP przestali oczekiwać kolejnych obniżek stóp – przynajmniej nie w najbliższych 11 miesiący.

Na rynku obligacji w dalszym ciągu utrzymuje się rzecz niebywała. Rentowność obligacji amerykańskich rośnie i jest już powyżej poziomu 5%, podczas gdy rentowność obligacji polskich ponownie zaczęła spadać.

Warto zwrócić uwagę, iż po przełamaniu bardzo ważnego poziomu 5% na wykresie rentowności obligacji amerykańskich, otworzyła się droga do dalszego wzrostu rentowności (czyli dalszy ciąg bessy na tamtejszym rynku) aż do poziomu 5,50% (patrz wykres świec miesięcznych).





Sprawcami tak silnego spadku cen obligacji amerykańskich są podobno Chiny i Japonia, które to kraje sprzedają olbrzymie ilości posiadanych obligacji. Chiny potrzebują płynnego kapitału na dokończenie wielu inwestycji w tym związanych ze zbliżającą się Olimpiadą. Japonia zaś powoli wychodzi z wieloletniej stagnacji i także potrzebuje kapitału na nowe inwestycje. Jeśli obligacje amerykańskie nadal będą tracić na wartości, a ich rentowność dojdzie do poziomu 5,50%, polskie obligacje także potanieją, co pośrednio powinno przyczynić się do osłabienia Złotego. Ale na razie chciwość bierze górę i wbrew Teorii Parytetu Stóp Procentowych Złoty nadal się umacnia.

Eur/Pln – wyjście z klina

Od razu przejdźmy do przeanalizowania wykresu świec dziennych. Pozwoliłem sobie wyrysować kilka linii i pokolorowałem je na fioletowo i zielono. Na temat widocznej formacji KLINA wspominałem już od wielu tygodni. Teraz moja przestroga sprzed miesiąca właśnie się zrealizowała. Po wyjściu dołem z formacji, Złoty zaczął wyraźnie zyskiwać na wartości względem Euro. Skala spadku kursu Eur/Usd oraz dynamika tego ruchu nieco mnie zaskoczyła. Spodziewałem się wystąpienia korekcyjnego odbicia i dopiero później pogłębienia spadku – nawet do 3,75.

Na szczęście eksporterzy wcześniej pozabezpieczali swe przyszłe przychody (dla przypomnienia w chwili, gdy kurs Euro dotarł do 3,9900/50 otworzyliśmy korytarze 3,88-4,10 o dużej wartości chroniące nas aż do października 2006; wcześniej przy poziomie 3,95 otwieraliśmy krótkie pozycje futures chroniące aż do końca czerwca oraz wystawialiśmy krótkie

pozycje w opcjach CALL 3,96 i 3,86, za które otrzymaliśmy 5-6 groszy premii; w razie wejścia tych opcji w cenę eksporter zostanie „zmuszony” do sprzedania Euro po kursie 3,86 oraz 3,96; jeśli zaś opcje nie wejdą w cenę i wygasną bez wartości, premia ze sprzedanych opcji stanie się czystym przychodem) i teraz mogą ze spokojem obserwować obecny silny spadek kursu Eur/Pln.

Zanim przejdę do poczynań importerów nadmienię, iż po cenie 3,8600 (ask) eksporterzy zamknęli część „nadmiarowych” krótkich pozycji futures (otwieranych powyżej 3,95), zredukowali tym samym część swego portfela zabezpieczającego, by nie zostać przyblokowanym w razie pojawienia się w przyszłości ponownego wzrostu kursu Euro-Złoty.

Importerzy pierwsze transakcje zabezpieczające (przypomnę, iż otwarcie pozycji zabezpieczającej jest tym samym, co zamknięcie otwartej pozycji spekulacyjnej dla inwestora indywidualnego!) przeprowadzili przy poziomie 3,90-3,91. Wtedy otworzyliśmy długie pozycje futures o malej wartości oraz korytarz 3,82-4,00 o dużej wartości. Dodatkowo wystawiane były opcje PUT 3,88, z które importer otrzymał 5-6 groszy premii (krótkie pozycje oznaczają, iż jeśli kurs spadnie poniżej 3,88, importer zostanie zmuszony do kupna Euro po kursie 3,88; wraz z otrzymaną premią 5-6 groszy da to efektywny kurs zakupu 3,82-3,83).

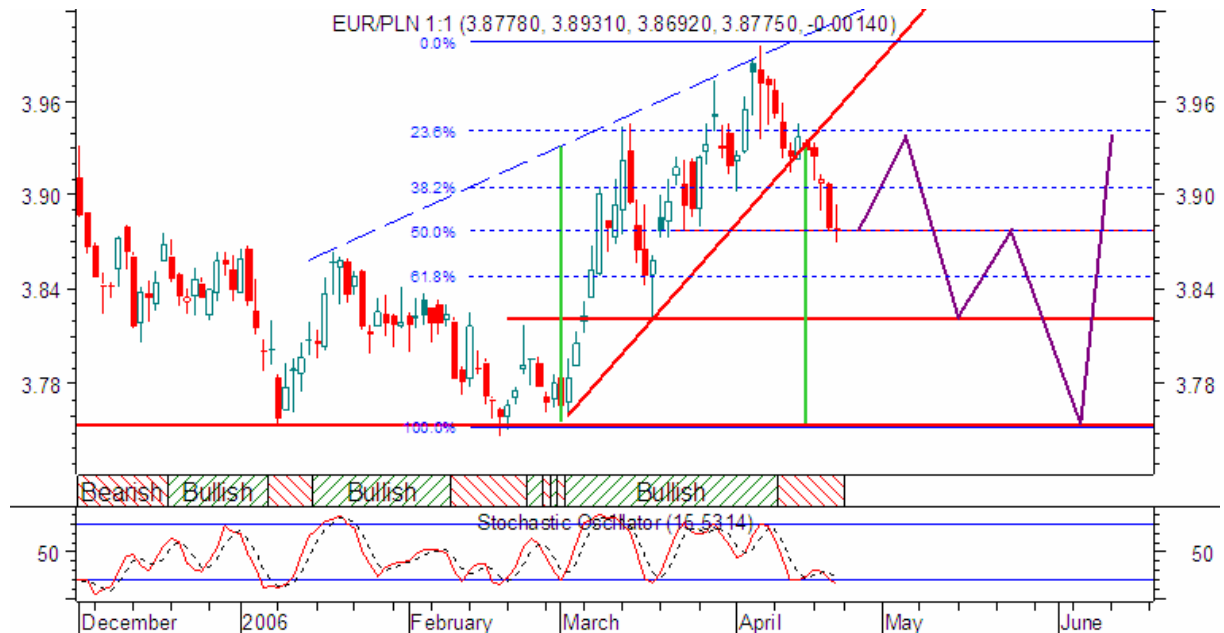
Przy poziomie 3,85-3,86 otworzyliśmy nowe długie pozycje futures o większej wartości. Gdyby teraz rynek dalej spadał w kierunku dolnego ograniczenia KORYTARZA (czyli w okolice 3,82-3,83) warto będzie przesunąć korytarz na niższy poziom 3,74-3,92 i wykorzystując „efekt DELTY” zaoszczędzić tym samym 2-3 grosze na ubezpieczeniu. Podobne operacje wykonywane kilka miesięcy temu pozwoliły uchronić importerów przed koniecznością zakupu waluty po wysokich kursach.

W efekcie tamtych zabezpieczeń importer nie dokonał zakupu Euro po kursie wyższym niż 3,88 (górne ograniczenie korytarza tworzonego w chwili, gdy Euro spadło do 3,75 spot), a w praktyce nigdy nie dokonano zakupu Euro po kursie wyższym niż 3,85.

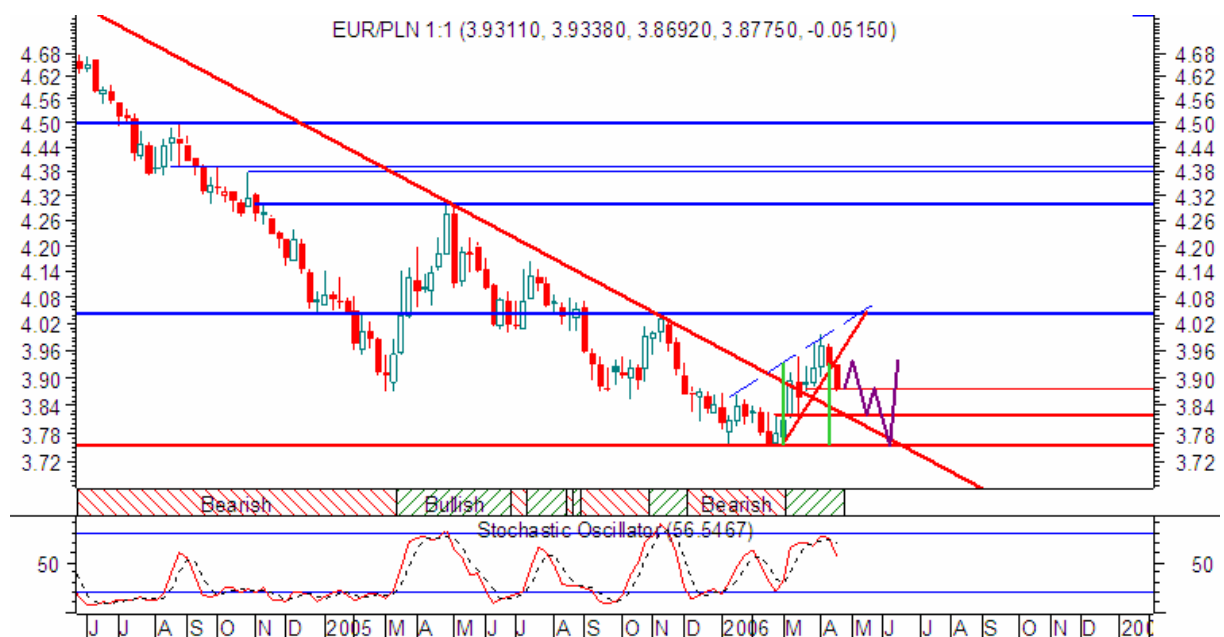
Obecne zabezpieczenia mogą okazać się równie efektywne pod warunkiem, że importerów nie zaślepi chciwość i wykorzystają obecne szanse, jakie daje im rynek.

Spójrzmy na wykres świec dziennych. Linia zieloną zaznaczyłem zasięg obecnej fali spadkowej. Linia fioletową przykładowy kształt takiej fali spadkowej. MACD wskazuje na krótkoterminowy trend spadkowy a oscylator ponownie zagłębił się w strefę wyprzedania zachęcając do

realizacji zysków z krótkich pozycji (take profit), czyli tym samym do zamknięcia spekulacji i otworzenia zabezpieczeń przez importerów.



Na wykresie świec tygodniowych widzimy, iż dwuletni trend spadkowy został przełamany, a obecna fala spadkowa jest ruchem powrotnym do przełamanej linii trendu. MACD wskazuje na trend rosnący, a oscylator powoli wchodzi w strefę neutralną. Teraz powinniśmy przez jakiś czas wejść w szeroki horyzont 3,80-4,00 i dopiero wtedy będzie można zacząć planować dalsze scenariusze.



Usd/Pln – ważne wsparcie 3,10 zagrożone

Dwa nakładające się jednocześnie czynniki – wzrost na rynku Eur/Usd i umocnienie Złotego względem Koszyka – spowodowało olbrzymi spadek kursu Usd/Pln z poziomu 3,28 do 3,12 bez żadnej korekty. Rynek ten jest więc już mocno przegrzany. Dalsze utrzymywanie krótkich pozycji spekulacyjnych (czyli również brak otwarcia pozycji zabezpieczających dla importerów) jest więc wielce ryzykowne.



Na wykresie świec tygodniowych widzimy, iż rynek zmierza do dolnego ograniczenia szerokiego horyzontu (3,10-3,45). Jeśli przełamiemy w dół wsparcie 3,10, spowoduje to najprawdopodobniej dalsze spadki w kierunku 2,90 – czyli aż o 20 groszy. Z podobnym zagrożeniem dla eksporterów mieliśmy do czynienia pod koniec stycznia – czyli trzy miesiące temu.

Wtedy wsparcie to obroniło się, a zaraz potem byliśmy świadkami dynamicznego odbicia kursu w górę aż do poziomu 3,30.

Teraz sytuacja jest bardzo podobna. Co prawda MACD zmieniło kierunek na spadkowy, ale oscylator dotarł już do strefy wyprzedania. Dalsze spadki mogą więc napędzać jedynie inwestorzy zamykający stratne długie pozycje. Nie sądzę, by ktoś odważył się otwierać krótkie pozycje na tak wyprzedanym rynku.

Dlatego też wszelkie długie pozycje spekulacyjne (te otwierane po 3,2050/21 oraz 3,1500) warto jeszcze przetrzymać i starać się z nich wy dostać podczas korekty wzrostowej. Na bieżąco pilnuję tych spraw w

komentarzach dziennych oraz w bezpośrednim kontakcie z firmami korzystającymi z doradztwa w zakresie zarządzania ryzykiem.



Gbp/Pln – nerwowo

Podobnie jak w przypadku kursów Eur/Pln i Usd/Pln, tak i tutaj mamy do czynienia z potężną zmiennością. Funt skacze to w górę, to w dół i wszystko na to wskazuje, iż jeszcze przez długi czas poruszać się będzie w szerokim horyzoncie 5,50-5,75. W chwili obecnej MACD zachęca do szukania okazji do krótkiej pozycji, ale dopiero po pojawieniu się korekcyjnego wzrostu

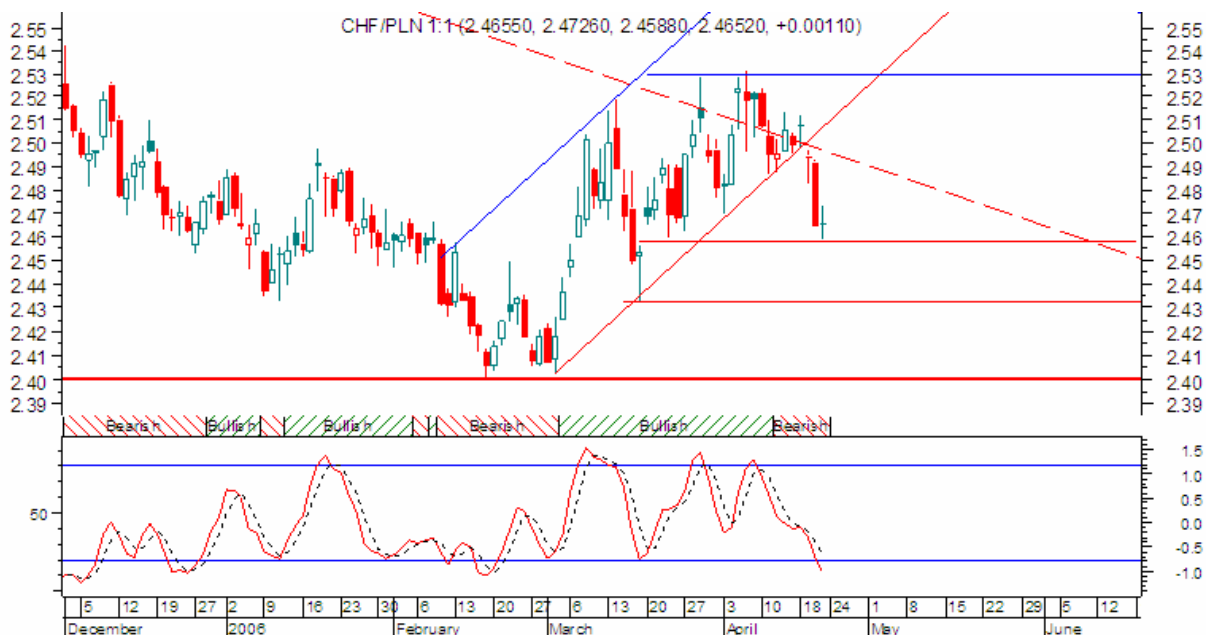


Na wykresie świec tygodniowych nadal mamy do czynienia z trendem rosnącym wskazywanym przez MACD.



Chf/Pln – powrót do 2,40

Tutaj również rynek jest bardzo zmienny. Wahania kursu są potężne. Osoby mające zamiar zaciągnąć kredyt hipoteczny we Franku mają ciężki orzech do zgryzienia. Uruchomienie kredytu po tak niskim kursie naraża nas na ryzyko kursowe. Czekanie zaś na wyższy poziom notowań jest trudne dla mało cierpliwych. Nadal nie zachęcam do zaciągania kredytu w CHF. Lepiej nadal spłacać kredyt w PLN i poczekać cierpliwie na naprawdę dobrą okazję do ponownego przewalutowania na CHF.





POZOSTAŁE RYNKI – powiązania między krosowe MACD

Podobnie jak tydzień temu proponuję na początek zaznajomić się z poniższymi macierzami sygnałów MACD, które określają kierunek trendu na poszczególnych crossach walutowych. Dla porównania zmian zachodzących na rynkach zamieściłem macierz z dwóch ostatnich tygodni.

Tydzień temu:

MACD-daily	EUR	USD	GBP	CHF	JPY	BUY	SELL	BILANS	Rank
EUR		SELL	SELL	SELL	BUY	1	3	-2	4
USD	BUY		SELL	SELL	BUY	2	2	0	3
GBP	BUY	BUY		BUY	BUY	4	0	4	1
CHF	BUY	BUY	SELL		BUY	3	1	2	2
JPY	SELL	SELL	SELL	SELL		0	4	-4	5

MACD-weekly	EUR	USD	GBP	CHF	JPY	BUY	SELL	BILANS	Rank
EUR		BUY	BUY	BUY	BUY	4	0	4	1
USD	SELL		SELL	SELL	SELL	0	4	-4	5
GBP	SELL	BUY		SELL	SELL	1	3	-2	4
CHF	SELL	BUY	BUY		BUY	3	1	2	2
JPY	SELL	BUY	BUY	SELL		2	2	0	3

Buy/Sell	0/3	najmniej wiarygodny sygnał - całkowity brak zgodności
Buy/Sell	1/2	mało wiarygodny sygnał
Buy/Sell	2/1	wiarygodny sygnał
Buy/Sell	3/0	najbardziej wiarygodny sygnał - pełna zgodność

Obecnie:

MACD-daily	EUR	USD	GBP	CHF	JPY	BUY	SELL	BILANS	Rank
EUR		BUY	SELL	SELL	BUY	2	2	0	3
USD	SELL		SELL	SELL	SELL	0	4	-4	5
GBP	BUY	BUY		BUY	BUY	4	0	4	1
CHF	BUY	BUY	SELL		BUY	3	1	2	2
JPY	SELL	BUY	SELL	SELL		1	3	-2	4

MACD-weekly	EUR	USD	GBP	CHF	JPY	BUY	SELL	BILANS	Rank
EUR		BUY	BUY	BUY	BUY	4	0	4	1
USD	SELL		SELL	SELL	SELL	0	4	-4	5
GBP	SELL	BUY		SELL	BUY	2	2	0	3
CHF	SELL	BUY	BUY		BUY	3	1	2	2
JPY	SELL	BUY	SELL	SELL		1	3	-2	4

Buy/Sell	0/3	najmniej wiarygodny sygnał - całkowity brak zgodności
Buy/Sell	1/2	mało wiarygodny sygnał
Buy/Sell	2/1	wiarygodny sygnał
Buy/Sell	3/0	najbardziej wiarygodny sygnał - pełna zgodność

W legendzie pod tabelami znajduje się wyjaśnienie znaczenia poszczególnych kolorów.

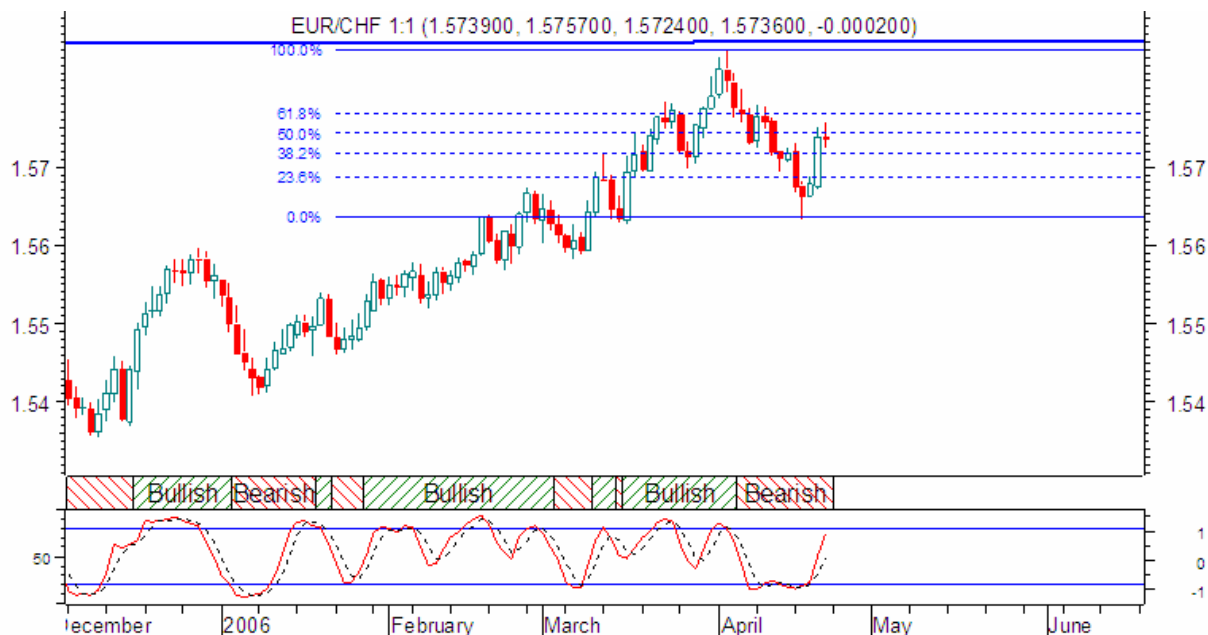
W ubiegłym tygodniu na rynku Eur/Usd zmniejszył się poziom szumu dla trendu krótkoterminowego (spadek z niebieskiego do żółtego). Oznacza to, iż inwestorzy krótkoterminowi powinni nadal transakcje przeprowadzać częściej, z mniejszym lewarem, szerszym stop-loss, węższym take-profit. W krótkim terminie w chwili obecnej preferowane długie pozycje otwierane podczas korekt spadkowych.

Dla trendu średnioterminowego poziom szumu nadal znajduje się na najniższym poziomie (czerwony). A to oznacza, iż siła trendu średnioterminowego jest bardzo wysoka. Przy średnioterminowej spekulacji transakcje powinny się wykonywać rzadko, z wysokim lewarem, z wąskim stop-loss oraz szerokim take-profit.

Innymi słowy w krótkim i średnim terminie cały czas warto teraz grać na umocnienie Euro czekając na dogodny moment do otwarcia długiej pozycji w chwili wygasania korekty spadkowej.

Idealnym rynkiem do daytradingu obecnie jest Eur/Chf i Gbp/Chf – wysoki poziom szumu zarówno w zakresie krótkoterminowym, jak również średnioterminowym.

Jeśli chodzi o klasyczne sygnały AT, to obecnie rynkiem wartym zainteresowania jest Eur/Chf, gdzie na świecach tygodniowych (trendy średnioterminowe) widzimy zbliżający się moment do zagrania krótkich pozycji – MACD wskazuje na trend spadkowy, a oscylator zbliżył się do strefy wykupienia i jest to pierwsza korekta po zmienia kierunku wskazania MACD.



Inwestorom indywidualnym życzę udanych inwestycji na rynku walutowym a firmom importującym i eksportującym swe usługi i wyroby życzę sprawnego zarządzania ryzykiem i ochrony swych marż handlowych.

Jacek Maliszewski

mail to: j.maliszewski@dmkfutures.com

Przedstawione, w dystrybuowanych raportach, poglądy, oceny i wnioski są wyrazem osobistych poglądów autora i nie mają charakteru rekomendacji do nabycia lub zbycia albo powstrzymania się od dokonania transakcji w odniesieniu do jakichkolwiek walut lub papierów wartościowych. Poglądy te jak i inne treści raportów nie stanowią "rekomendacji" lub "doradztwa" w rozumieniu Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. Wyłączną odpowiedzialność za decyzje inwestycyjne, podjęte lub zaniechane na podstawie raportu lub z wykorzystaniem wniosków w nim zawartych, ponosi inwestor. Autor jest również właścicielem majątkowych praw autorskich do raportów. W szczególności zabronione jest kopiowanie, przedrukowywanie, udostępnianie osobom trzecim i rozpowszechnianie raportów w całości lub we fragmentach bez zgody autora. Zgodę taką można uzyskać po prostu pisząc na adres j.maliszewski@dmkfutures.com