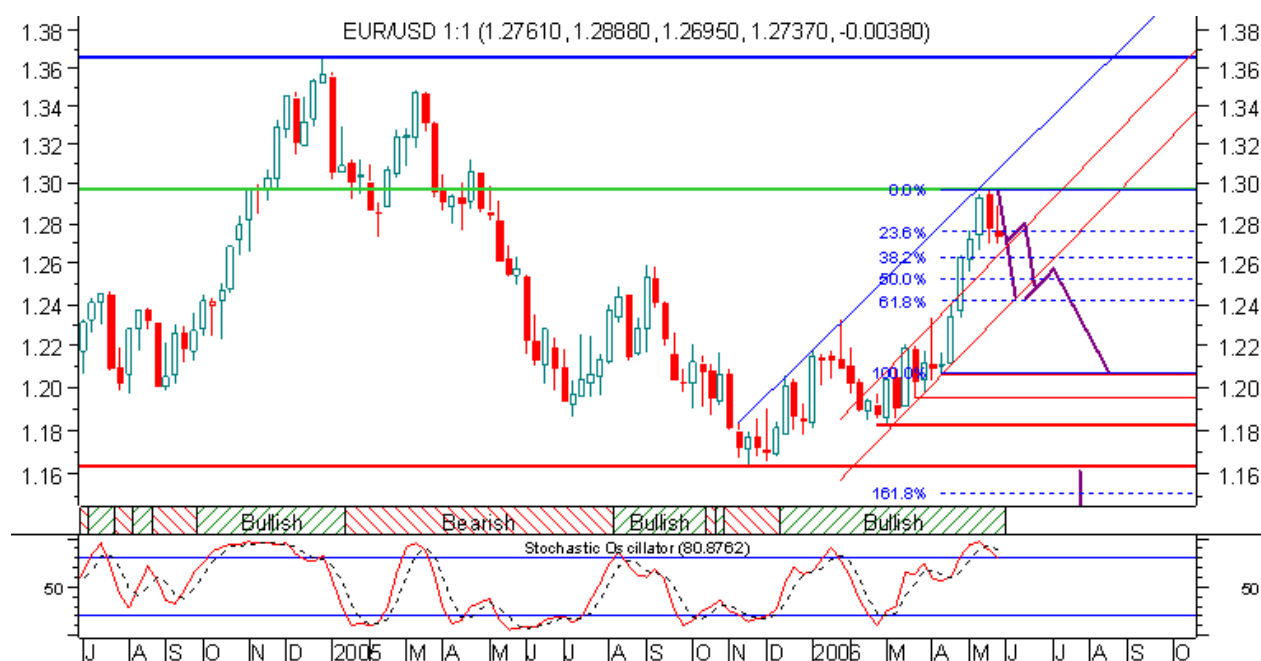


co zmusiło nas do zredukowania części otwartych pozycji celem zmniejszenia ryzyka. Dlatego też wszystkie pozycje na rynku Eur/Usd zamknęliśmy ostatecznie po kursie 1,2775, co dało nam 80-95 pips zysku z krótkich pozycji spot/futures oraz symboliczne 10 pips zysku z opcji PUT1,27.

Teraz ponownie warto poczekać albo na spadek do poziomu 1,2700, by zając długą pozycję (ale z bardzo wąskim stop-loss, by w razie przełamania wsparcia 1,27 szybko zamknąć stratną pozycję), albo na wzrost w okolice 1,2850-70, by zając pozycję krótką. W

przypadku tego drugiego scenariusza można ustawić nieco szerzej zlecenie stop-loss.

Na wykresie świec tygodniowych już tydzień temu pojawił się klasyczny sygnał zamykania długich zyskowych pozycji – oscylator przeciął swą linię sygnałną strefie wykupionego rynku. Po tym sygnale długoterminowi inwestorzy wykorzystali odbicie kursu w górę w rejon 1,2850-70 do zamknięcia swych długich pozycji. Odważniejsi zdecydowali się dodatkowo na otwarcie pozycji krótkich.

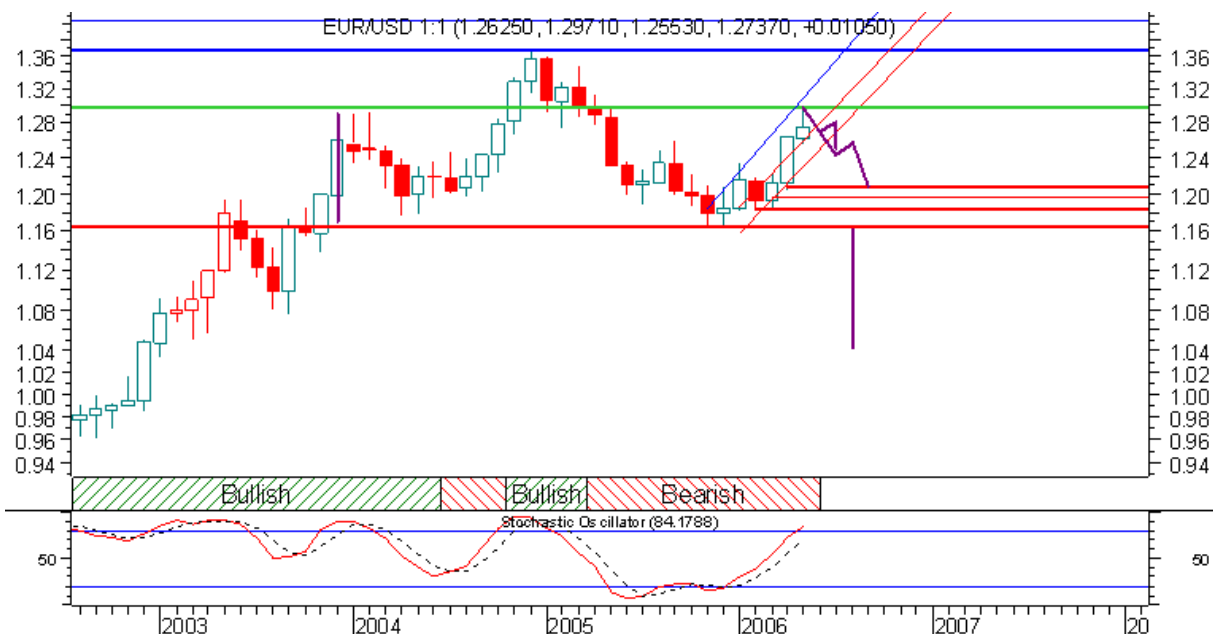


Jak już wspominałem, z uwagi na silne wykupienie rynku widoczne na wykresie świec tygodniowych bezpieczniej jest teraz zajmować krótkie pozycje po każdym mocniejszym wzroście kursu. Z długimi pozycjami trzeba być bardzo ostrożnym.

Interesująco wygląda wykres szerszego zakresu. Tutaj można dostrzec budowanie się wielkiej formacji RGR. Lewe ramie tej formacji powstało na początku 2004 roku – 1,2950. Głowa powstała na początku roku 2005 –

1,3600. Prawe ramie, tworzy się właśnie teraz.

Na poniższym wykresie zaznaczyłem linią fioletową kształt przykładowej korekty spadkowej, która sprowadziłaby nas najpierw w okolice 1,25 a następnie do 1,20 oraz 1,16. Jeśli jednak w czasie realizacji tego złożonego ruchu zmienią się poziomy terminowych stóp procentowych dla USD i EUR (znacząco zmniejszy się różnica pomiędzy stopami dla USD i EUR), wtedy trzeba będzie zmienić zdanie. Najbliższe tygodnie powinny wszystko nam wyjaśnić.



Warto jeszcze zwrócić uwagę, na wykres świec miesięcznych – czyli na długoterminowy trend, wieloletni. Widzimy wyraźnie, iż układ wskaźnika MACD-oscylator jest bliski wygenerowania sygnału zajęcia krótkiej pozycji na rynku Eur/Usd.

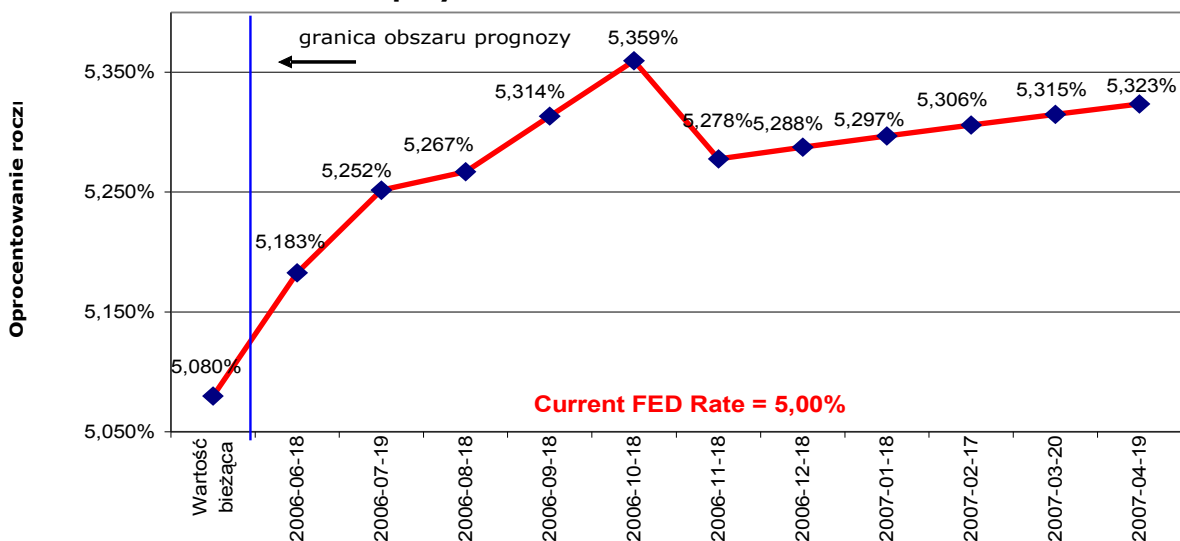
Inwestorzy przeprowadzający transakcję przewalutowania swych oszczędności raz na kilka lat dostali właśnie taki sygnał. Poprzednio tego typu układ MACD-

oscylator miał miejsce w połowie 2001 roku. Wtedy MACD wskazywało na trend rosnący a oscylator dotarł do strefy wyprzedania i była to pierwsza korekta po zmianie trendu na wskaźniku MACD. Teraz sytuacja jest odwrotna. Czyżby więc czekało nas teraz kilka lat umacniania się Dolara, a co za tym idzie kilka lat łagodnego trendu osłabienia Złotego (o tym szerzej w dalszej części raportu)?

Spójrzmy teraz na wykresy z rynku pieniężnego. Tydzień temu prawy kraniec krzywej FORWARD (czyli FRA 11x12) osiągnął wartość 5,323%.

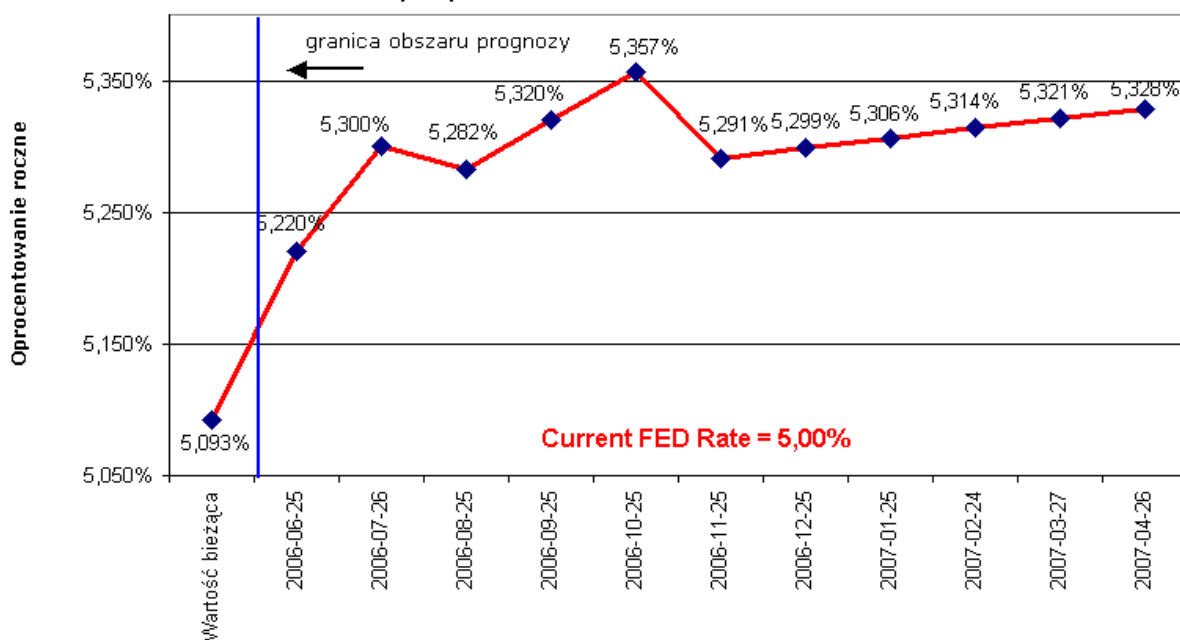


Oczekiwana przyszła wartość stawki LIBOR USD 1M



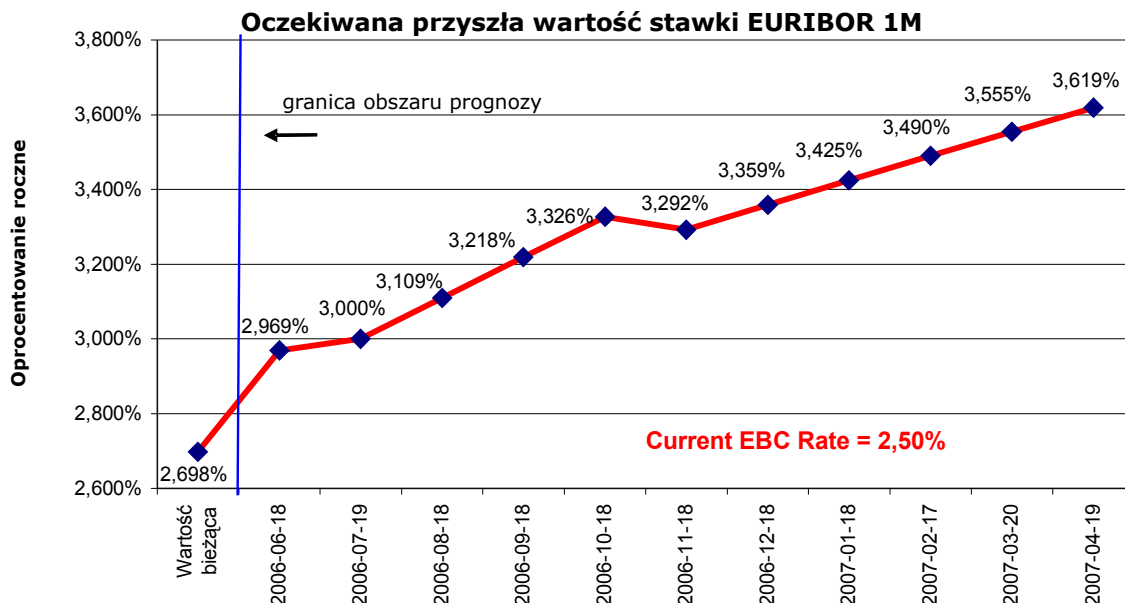
Obecnie (dane z piątku 26 maja 2006) prawy kraniec krzywej poszedł w górę o 0,5 punktów bazowych, czyli do poziomu 5,328%.

Oczekiwana przyszła wartość stawki LIBOR USD 1M



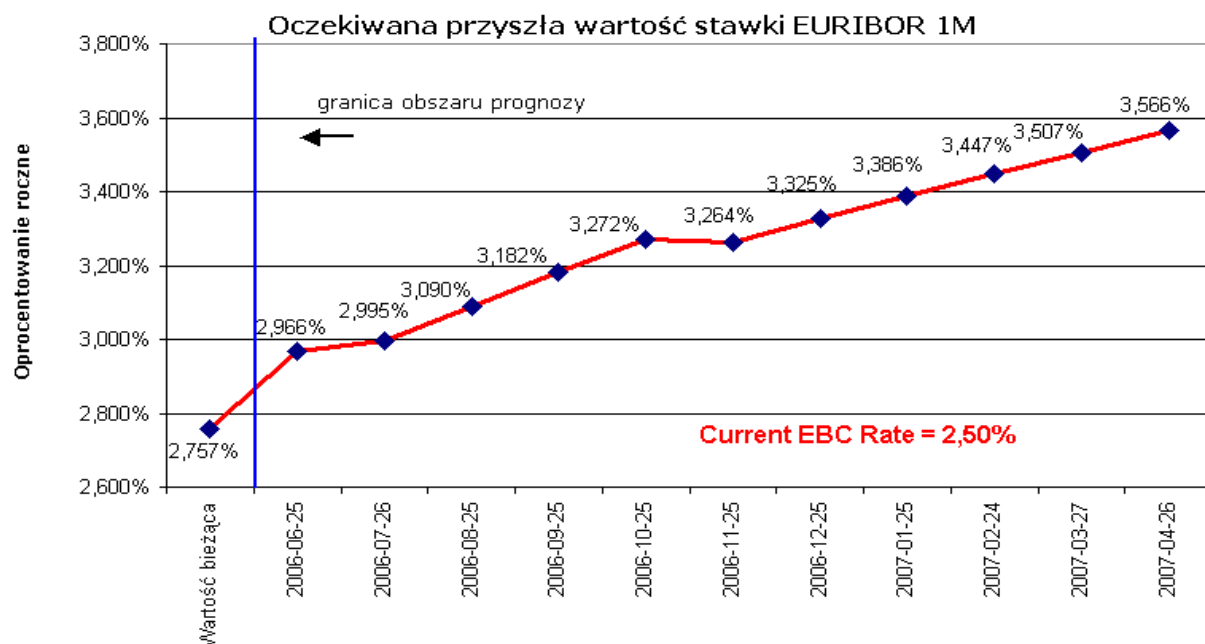
Uczestnicy tego rynku zakładają, że w lipcu-sierpniu stopy w Stanach wzrosną o kolejne 25 punktów – do poziomu 5,25%. W ocenie uczestników tego rynku nie będzie to jeszcze ostatnie słowo FOMC.

Spójrzmy teraz na dynamikę krótkich stóp terminowych dla Euro. Prawy kraniec krzywej FORWARD dla stóp Euro spadł z 3,619% tydzień temu



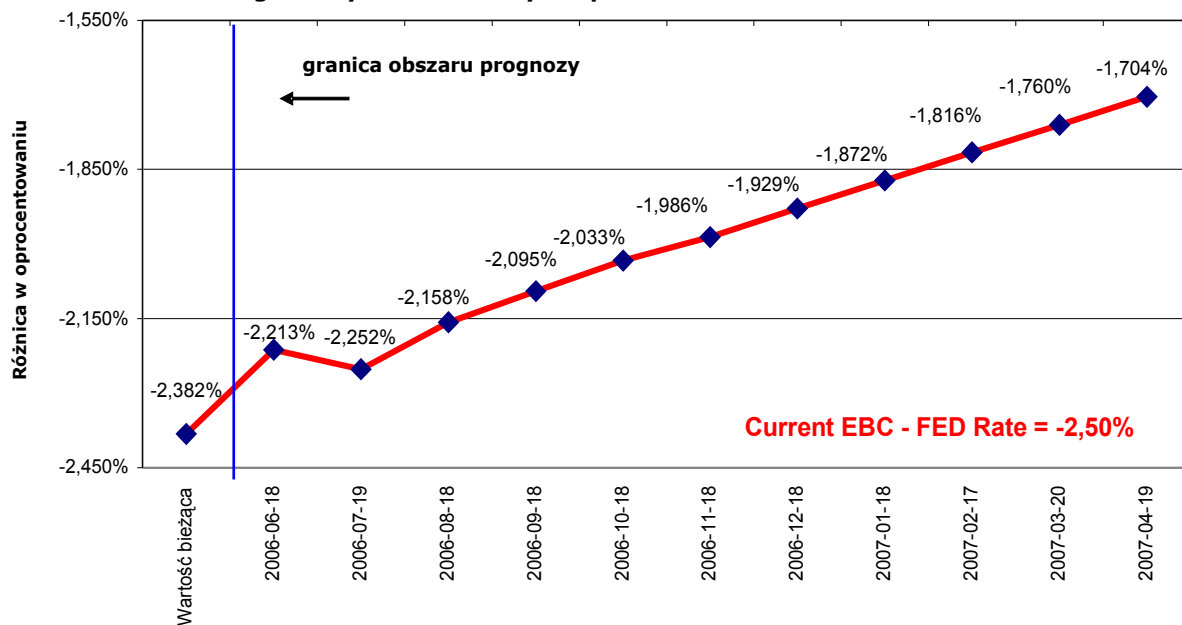
do poziomu 3,566% obecnie, czyli o 5,3 punktów bazowych. Oznacza to, iż uczestnicy tego rynku spodziewają się serii dalszych podwyżek stóp dla Euro – ale już tylko do 3,50% (dwa tygodnie temu oczekiwano, iż stopy w Euro mogą

dotrzeć w okolice 3,75%). Najbliższa podwyżka miałaby mieć miejsce w lipcu i co ciekawe, od razu o 50 punktów – do poziomu 3,00%. Poziom 3,50% powinniśmy osiągnąć na przełomie lutego i marca 2007.

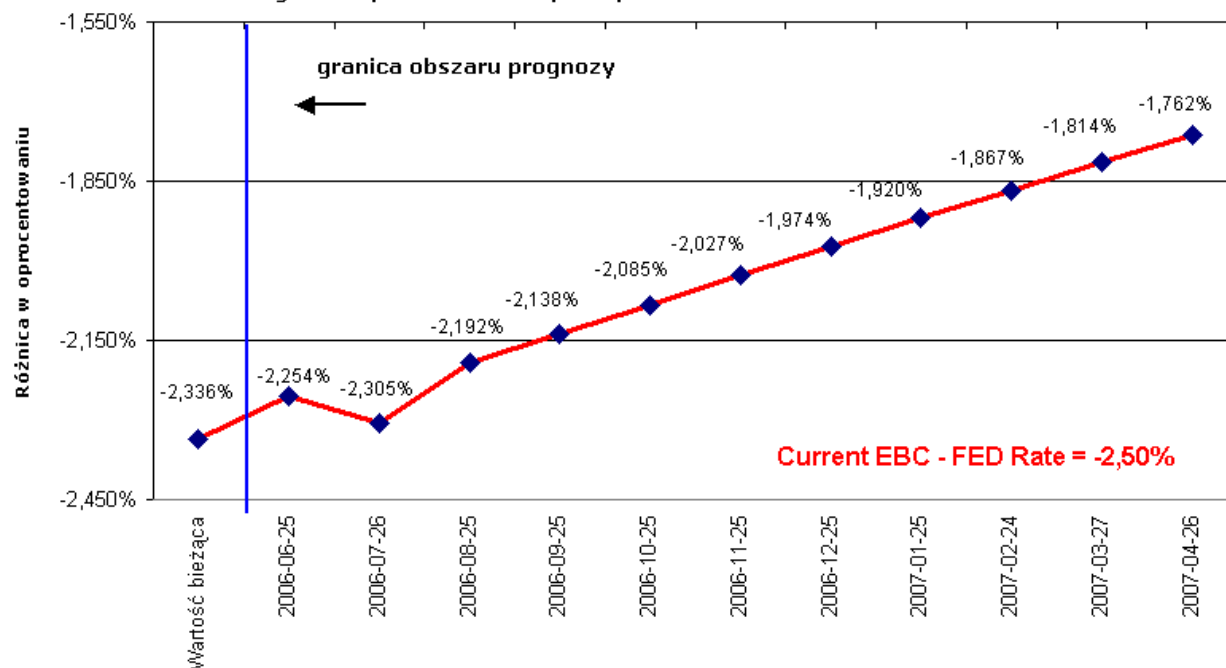


Tym samym prawy kraniec różnicy dwóch krzywych przesunął się w dół o 5,8 punktów bazowych (z 1,704% do 1,762%).

Prognoza rynkowa różnicy w oprocentowaniu EUR1M i USD1M



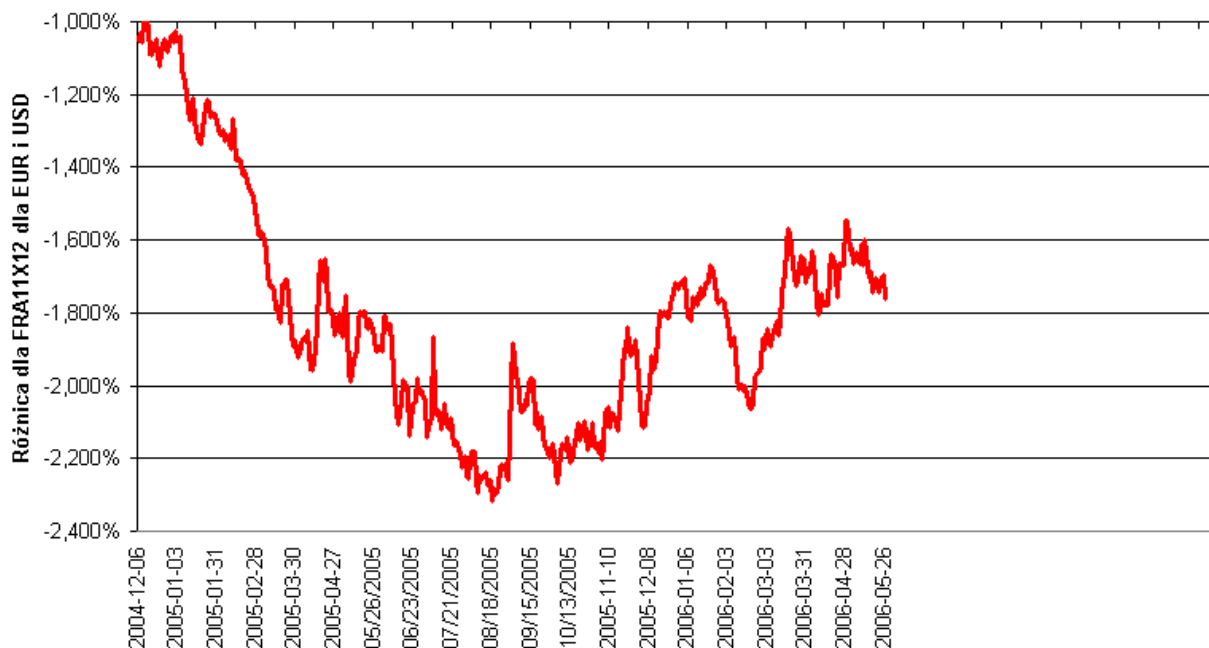
Prognoza rynkowa różnicy w oprocentowaniu EUR1M i USD1M



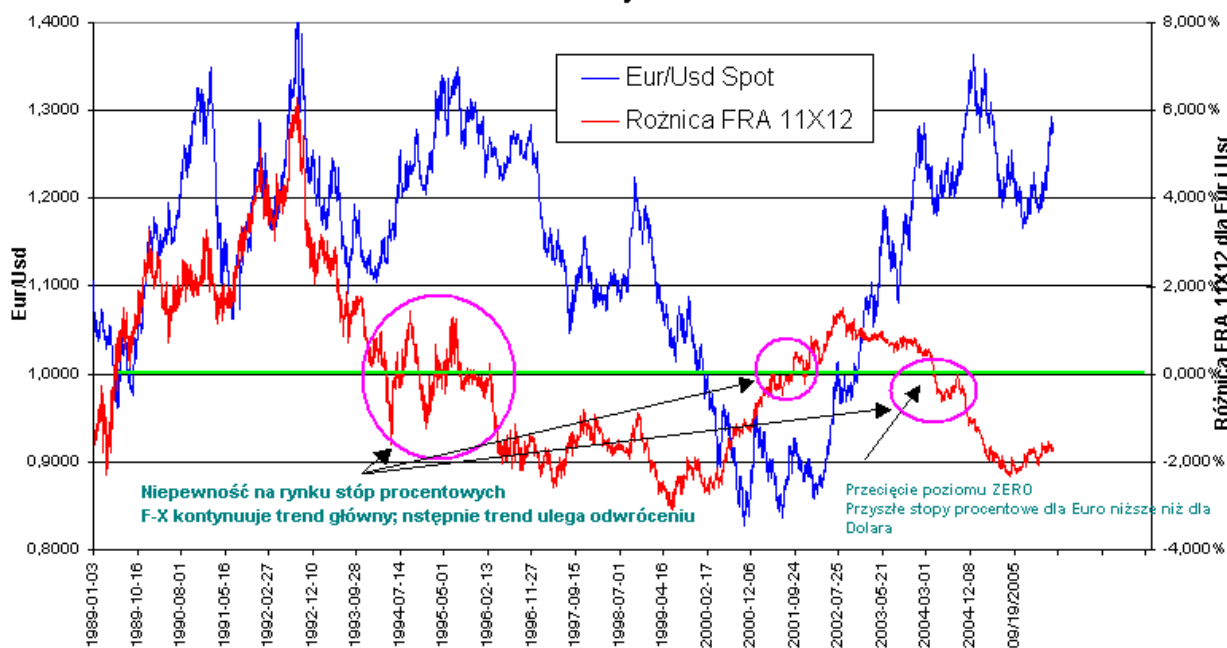
Na zamieszczonym poniżej wykresie możemy zobaczyć dynamikę prawego krańca krzywej z poprzedniego wykresu.



Różnica dla FRA11X12 dla EUR i USD



Kurs Eur/Usd na tle różnicy FRA 11X12 dla Eur i Usd



Koszyk/Pln – konsolidacja

Diagnoza:

W ubiegłym tygodniu kurs Euro nie zdołał pokonać poziomu 4 Złotych, lecz wszystko na to wskazuje, iż jest to tylko kwestią czasu. Na razie jednak mamy do czynienia z korekcyjnym umocnieniem naszej waluty, dzięki czemu importerzy będą mieli okazję do odświeżenia swych zabezpieczeń. W ostatnich dniach zmalała nieco zmienność na rynku walutowym, ale nie sądzę by spokój taki potrwał długo. Zmiana trendu na rynku obligacji oraz na rynku akcji powinna przełożyć się na dalsze osłabianie naszej waluty.

Zalecenia:

1. Krótkoterminowo:

- a) Krótkoterminowe zabezpieczenie się przed ryzykiem dla eksporterów – dwa tygodnie temu eksporterzy mający przychody w Euro przeprowadzali szereg transakcji zabezpieczających po dobrych cenach. Dlatego teraz z kolejnymi tego typu transakcjami warto poczekać, aż kurs Euro dotrze do poziomu 4 Złotych a kurs Dolara do poziomu 3,14.
- b) Krótkoterminowe zabezpieczenie się przed

ryzykiem dla importerów – importerzy, którzy nie pozabezpieczali swych płatności w chwili, gdy Dolar kosztował 3 Złote a Euro 3,80, powinni przeprowadzić transakcje zabezpieczające już przy poziomach 3,93 za Euro oraz 3,06 za Dolara.

2. Długoterminowo:

- ✓ Oszczędności. Dwa tygodnie temu zasugerowałem, by Dolary kupione po 3,15 odsprzedać po tej samej cenie w razie pojawienia się korekty wzrostowej. Zważywszy jednak na pojawiające się sygnały odwracania wieloletniego trendu na rynku Dolara, ze sprzedażą tej waluty można się wstrzymać. Trzymane w portfelu Funty dały nam już spory zysk i jest szansa, by Dolary także dały nam zarobić.
- ✓ Kredyty. Zarówno kredyty krótkoterminowe, jak też długoterminowe zaciągamy wyłącznie w Złotych. Wzrost stóp procentowych w Szwajcarii oraz perspektywa dalszego osłabienia Złotego powodują, iż zaciąganie kredytów walutowych stało się zbyt ryzykowne.

	Kurs bieżący (bid)	3,5020	3,9240	3,0800	5,7220
Poziom Eur/Usd - constans	1,2740	Koszyk/Pln	Eur/Pln	Usd/Pln	Gbp/Pln
Eksport	Trzeci poziom oporu (bid)	3,7400	4,1906	3,2894	6,1109
	Drugi poziom oporu (bid)	3,6300	4,0674	3,1926	5,9311
	Pierwszy poziom oporu (bid)	3,5500	3,9777	3,1223	5,8004
Import	Pierwszy poziom wsparcia (bid)	3,4900	3,9105	3,0695	5,7024
	Pierwszy poziom wsparcia (bid)	3,4500	3,8657	3,0343	5,6370
	Pierwszy poziom wsparcia (bid)	3,4300	3,8433	3,0167	5,6044

Poziom, przy którym należy dokonać zabezpieczeń na bardzo odległy termin
Poziom bardzo istotny z punktu widzenia AT dla trwałości lub odwrócenia trendu

Po okresie wyraźnego osłabienia Złotego mamy wreszcie uspokojenie nastrojów i korekcyjny spadek kursów walut. Jest to dobry czas na krótkoterminowe spekulacje nastawione na 3-4 groszowe ruchy cen i to zarówno na długich, jak też na krótkich pozycjach. Jest szansa, iż konsolidacja taka potrwa jeszcze jakiś czas.

My korzystając z takiego uspokojenia przeprowadziliśmy dwie tego typu spekulacje. Na początku tygodnia otworzyliśmy długą pozycję Usd/Pln po kursie 3,07 i zamknęliśmy ją z 4 groszowym zyskiem po cenie 3,11. Zaraz potem czekając na korektę spadkową zawarliśmy transakcję spekulacyjną na rynku Eur/Usd (krótkie pozycje po kursie 1,2855-70 oraz zakup opcji PUT 1,27), która dała nam zarobić 80-95 pips w przypadku transakcji spot/futures oraz przyniosła minimalny 10 pipsowy zysk w przypadku opcji. W chwili, gdy na rynku Usd/Pln ponownie spadliśmy do poziomu 3,07, odnowiliśmy długą pozycję spot oraz kupiliśmy opcje CALL 3,12. Zbyt duże zaangażowanie kapitałowe zmusiło nas, by wszystkie otwarte pozycje

Eur/Usd pozamykać nieco wcześniej niż planowaliśmy (pierwotnie planowaliśmy zamknąć te pozycje po 1,2705 i udałoby nam się to, gdyż w piątek rynek spadł do 1,2701) i zmniejszyć tym samym poziom ryzyka.

Tak więc w piątek odnowiliśmy długie pozycje Usd/Pln po kursie 3,07 i w tym samym momencie kupiliśmy opcje CALL 3,12 wygasające 16 czerwca 2006. Zapłaciliśmy za nie 240 pips. W razie wzrostu kursu spot do poziomu 3,11 zamykać będziemy długie pozycje oraz najprawdopodobniej otworzymy pozycje krótkie pozostawiając sobie opcje CALL, które będą nas chronić w podobny sposób jak zlecenie stop-loss. Dzięki temu w razie wybicia się w górę powyżej poziomu 3,12 nie poniesiemy żadnej straty chronieni opcjami CALL.

Ponadto jeśli kurs Dolara wzrośnie do poziomu 3,12 warto będzie kupić opcje PUT 3,06, by w razie późniejszego spadku w kierunku 3,06 przeprowadzić analogiczną transakcję odwrócenia się z krótkiej na długą pozycję. Opcja PUT będzie wtedy stanowić dla nas ochronę przed spadkiem poniżej 3,06. Szerzej na ten temat w raportach dziennych oraz w bezpośrednim kontakcie z Klientami.

Jeśli chodzi o transakcje zabezpieczające, to tutaj sytuacja jest odwrotna. Utrzymywanie się konsolidacji nie daje szansy na przeprowadzenie nowych transakcji (po lepszych cenach niż poprzednio) ani dla eksporterów ani dla importerów. Firmom nie pozostaje więc nic innego jak cierpliwie czekać na jakiś większy ruch w którąkolwiek stronę.

Na razie eksporterzy dolarowi chronieni są kontraktami futures otwieranymi po wysokich kursach z przedziału 3,30-3,45 (część transakcji otwieranych przy kursie 3,45 w listopadzie 2005 jest jeszcze aktywnych! gdyż były otwierane na daleki termin) oraz korytarzami 3,16-3,36 oraz 3,24-3,46. Horyzont zabezpieczeń sięga aż do końca października. Pośpiechu więc nie ma z otwieraniem nowych zabezpieczeń. Możemy cierpliwie poczekać na lepsze okazyje tak, jak cierpliwie czekali eksporterzy Euro, którzy mają pootwierane krótkie pozycje futures po kursie 3,96 oraz korytarze 3,88-4,10.

Dodatkowo w ostatnich dwóch miesiącach wystawialiśmy (zarówno eksporterzy dolarowi, jak też rozliczający się w Euro) opcje CALL wygasające 16 czerwca z kursami wykonania 3,86 oraz 3,94, które w razie wejścia w cenę zamieniają się w krótkie pozycje futures,

które następnie można rozliczyć dostawą waluty. Za opcje CALL otrzymaliśmy 5-6 groszy premii. Oznacza to, iż w razie wejścia tych opcji w cenę i zamiany ich na futures, efektywny kurs sprzedaży Euro wyniesie 3,92 oraz 4,00. Jeśli opcje nie wejdą w cenę i wygasną bez wartości, to eksporter osiągnie przychód w wysokości 5-6 groszy a walutę będzie musiał sprzedać po cenie rynkowej.

Eksporterzy dolarowi wystawiali opcje CALL powyżej poziomu 3,24 (otrzymując premię w wysokości 6-7 groszy), a to oznacza iż najprawdopodobniej opcje te wygasną bez wartości dając eksporterom zysk w wysokości 6-7 groszy.

Importerzy swoje zabezpieczenia przeprowadzali całkiem niedawno: korytarz 2,90-3,10 oraz długie pozycje futures otwierane po 3,00 na Dolarze, jak również korytarz 3,74-3,90 plus długie pozycje futures otwierane po 3,81 na Euro. Jak widzimy wszystkie opcje CALL są teraz w cenie i gwarantują nam, iż nie kupimy Dolarów drożej niż po 3,10 a Euro nie drożej niż po 3,90. Kontrakty futures służyć nam będą do bieżącej wymiany na potrzeby płynnościowe. Teraz zejście kursu Euro do 3,93 oraz Dolara do 3,06 można wykorzystać do małego odświeżenia zabezpieczeń, które w ostatnich kilku tygodniach wygasły zakończone dostawą waluty.

Spójrzmy teraz na wykres Koszyka.



Piątkowe dzienne minimum (3,4869) nieznacznie naruszyło wsparcie zaznaczone cienką czerwoną poziomą linią. Jednak dość szybko odbiliśmy w górę kończąc dzień powyżej 3,50, co zwiększa szanse na to, by w przyszłości przy poziomie tym uaktywniał się popyt na waluty oraz malała ich podaż. W chwili obecnej dobrą krótkoterminową strategią do spekulacji jest gra „od bandy do bandy” pomiędzy poziomami 3,49-3,55 (na rynku Usd/Pln odpowiednikiem tego jest 3,06-3,12) otwierając długie i krótkie pozycje. Pamiętajmy, by stosować zlecenia stop-

loss, gdyż wyjście z konsolidacji może narazić nas na spore straty. Jeśli wcześniej kupimy sobie opcje CALL Usd/Pln 3,12 oraz PUT 3,06, to spekulacje będziemy mogli przeprowadzać bez zleceń stop-loss – ale o tym wspominałem już wcześniej.

Jak już wspominałem w mojej ocenie jesteśmy w trakcie odwracania się wieloletniego trendu na większości rynków finansowych – w tym i na naszym rynku Złotego. Poniżej zamieściłem długoterminowy wykres kursu Koszyk/Pln.



Proszę zwrócić uwagę, jak wyglądały dwa trendy umacniania Złotego (spadek kursu Koszyka): pierwszy w okresie czerwiec 2000 - czerwiec 2001, drugi w okresie marzec 2004 - marzec 2005. Były to gładkie linie spadkowe. Czyli w okresie gdy Złoty się umacniał, praktycznie nie było żadnej „szarpaniny na rynku”. W takim okresie najlepsze efekty inwestycyjne przynosiła zasada „kup Złotego i trzymaj”.

Proszę teraz zwrócić wagę na dwa trendy osłabienia Złotego: pierwszy w okresie

czerwiec 2001 - marzec 2004 oraz drugi zapoczątkowany według mnie w marcu 2005 i trwający do dziś. Co prawda cztery lata wcześniej pierwsza korekta spadkowa znajdowała się powyżej dna ustanowionego wcześniej, a teraz obydwa dna mamy na tym samym poziomie, lecz obydwa okresy charakteryzują się bardzo podobną zmiennością.

Wszystko wskazuje na to, iż obecnie będziemy mieli do czynienia właśnie z takim nerwowym zachowaniem rynku i



olbrzymią zmiennością. Jeśli tak, to najlepsze efekty inwestycyjne przynosić powinna strategia polegająca na krótkoterminowych spekulacjach zamiast nastawiania się na szybkie duże ruchy.

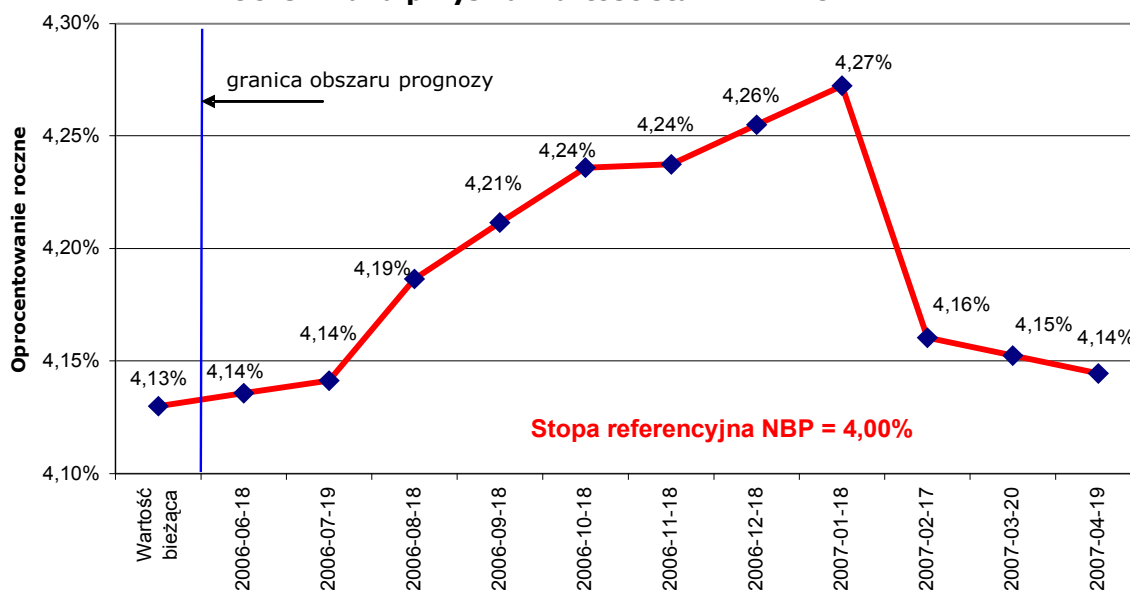
Jeśli przyjrzymy się wykresowi świec tygodniowych, to zauważymy, iż kurs Koszyka porusza się wewnątrz

szerokiego kanału spadkowego. Teraz znajdujemy się w środku tego kanału, co daje niemal podobne szanse na wzrost w kierunku górnego ograniczenia oraz dolnego. Nieznacznie większe szanse mamy na wzrost z racji utrzymującego się pro-wzrostowego sygnału na wskaźnikach MACD.



Zerknijmy teraz na rynek lokat międzybankowych. Tydzień temu prawy kraniec krzywej FORWARD (FRA 11X12) znajdował się na poziomie 4,14%

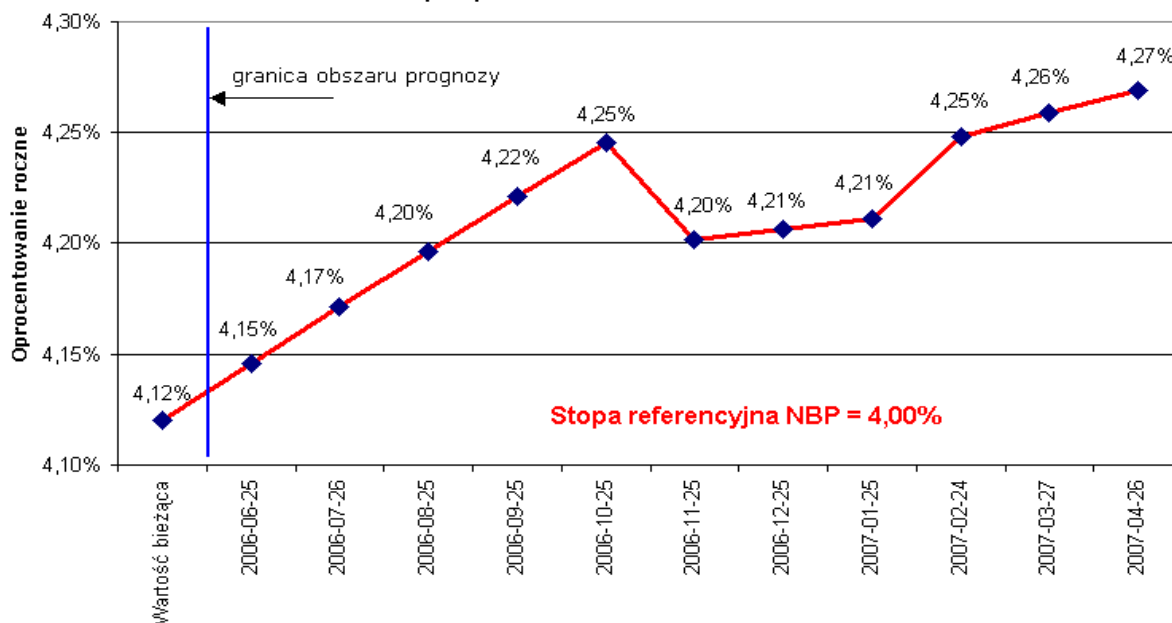
Oczekiwana przyszła wartość stawki WIBOR 1M



Natomiast w piątek 26 maja przesunął się w górę aż o 13 punktów bazowych!!

poziomu stóp procentowych (30 dniowych) w Polsce spodziewają się za rok inwestorzy w dniu dzisiejszym.

Oczekiwana przyszła wartość stawki WIBOR 1M



Kształt krzywej FORWARD wyraźnie wskazuje, iż uczestnicy rynku pieniężnego bardziej obstawiają scenariusz podwyżki stóp o 25 punktów (do poziomu 4,25%) niż pozostawienia

ich na obecnym poziomie 4%. O obniżce do poziomu 3,75% nie marzy już prawie nikt.

Na rynku obligacji w dalszym ciągu utrzymuje się spadek cen obligacji – zarówno polskich jak też amerykańskich (rośnie ich rentowność do wykupu). Na rynku polskim obligacji możemy wręcz zacząć mówić o rozpoczęciu się bessy. Formacja podwójnego dna na wykresie

rentowności (czyli formacja podwójnego szczytu na wykresie cen obligacji) zaczyna coraz bardziej straszyć inwestorów zachęcając ich do wyprzedazy tych papierów na każdej korekcie.



Jeśli chodzi o obligacje amerykańskie, to warto zwrócić uwagę, iż po przełamaniu bardzo ważnego poziomu 5% na wykresie rentowności otworzyła się droga do dalszego wzrostu rentowności (czyli dalszy ciąg bessy na tamtejszym rynku) aż do poziomu 5,50% (patrz wykres świec miesięcznych). Na razie jednak mamy silniejszą korektę. Wzrost

rentowności do poziomu 5,20% zachęcił sporą grupę inwestorów długoterminowych do stopniowego otwierania długich pozycji, czyli do zakupu obligacji. Odwracający się (najprawdopodobniej) trend na rynku walutowym daje dodatkową szansę zarobku na wzrastającym kursie Dolara.



Eur/Pln – poziom 4 Złotych obroniony

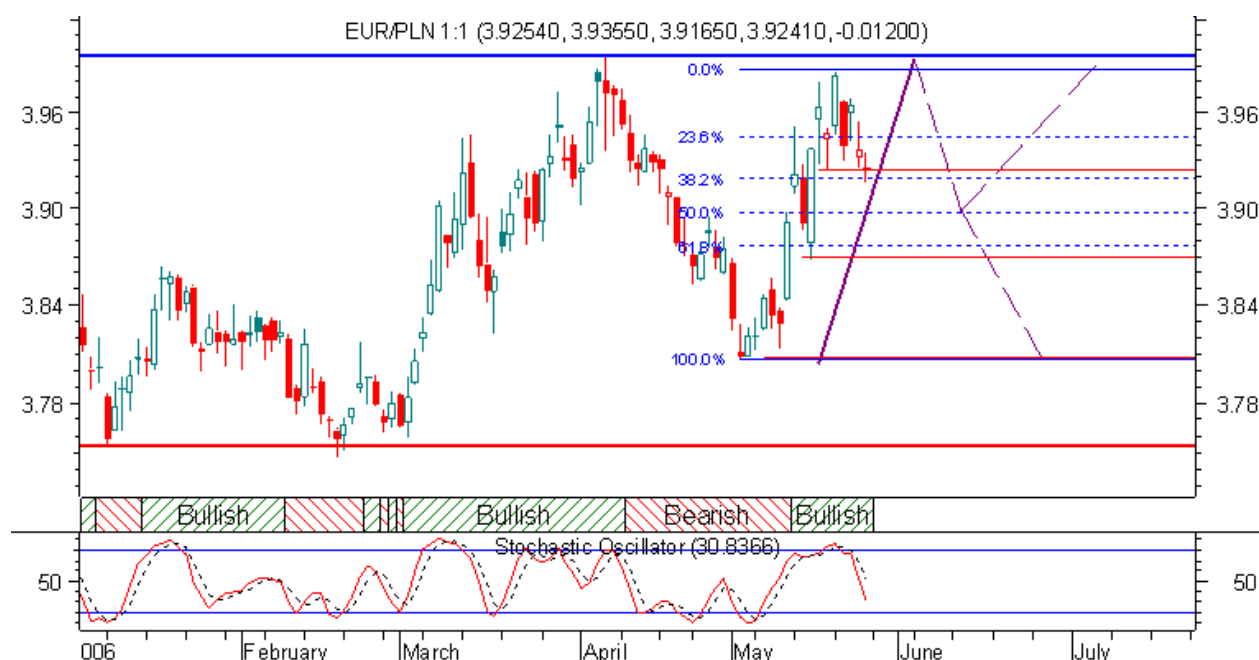
Po raz trzeci rynek atakował poziom 4 Złotych i po raz trzeci zabrakło sił by ten poziom pokonać. Jeśli jednak przyjmiemy tezę, iż rynek Euro-Złoty podąży śladem rynków Gbp/Pln oraz Chf/Pln, to osiągnięcie ceny powyżej 4 Złotych jest jedynie kwestią czasu. Na razie jednak mamy do czynienia z

korektą i spadkiem do wsparcia 3,92-3,93. W razie przełamania tego wsparcia, powinniśmy być świadkami dalszego spadku w kierunku 3,90 (połowa fali wzrostowej zapoczątkowanej z 3,80) a nawet do 3,87-3,88 (drugie zniesienie Fibonacciego 61,8% oraz

minimum ustanowione w poprzednią środę.

MACD wskazuje nam na krótkoterminowy trend rosnący, a oscylator zbliża się do strefy wyprzedania. Jeszcze 1-2 dni łagodnych spadków i pojawi nam się klasyczny sygnał zajęcia długich pozycji spekulacyjnych. Eksporterzy mający „nadmiarowe” zabezpieczenia otwierane

przy poziomie 3,96 mogą wykorzystać ten sygnał do zredukowania części swych zabezpieczeń, czyli do wystawienia się na ryzyko (zamknięcie zabezpieczenia przez eksportera jest tożsame z otwarciem długiej pozycji spekulacyjnej). Importerzy zaś powinni ten poziom cen – 3,92-3,93 wykorzystać do uzupełnienia części zabezpieczeń, które wygasły w ostatnich dwóch tygodniach.



Na wykresie świec tygodniowych MACD podobnie jak na wykresie świec dziennych wskazuje na trend rosnący. Oscylator zbliża się jednak do strefy wykupienia i za chwilę wygeneruje sygnał zamknięcia średnioterminowych długich pozycji spekulacyjnych.

Taki wzajemny układ wskaźników na wykresach dziennych i tygodniowych wskazuje, iż najbardziej prawdopodobnym scenariuszem jest utrzymanie się szerokiego trendu horyzontalnego w przedziale 3,80-4,00.



Ponadto na wykresie świec tygodniowych widzimy, iż dwuletni trend spadkowy został przełamany dwa miesiące temu, a poprzednia fala spadkowa była ruchem powrotnym do przełamanej linii trendu. MACD wskazuje na trend rosnący, a oscylator tydzień temu wygenerował sygnał otwarcia długich pozycji

spekulacyjnych dla inwestorów o długim horyzoncie inwestycyjnym. Jeśli pokonamy marcowe szczyty, to na wykresie pojawi się formacja 1-2-3 zachęcająca inwestorów o jeszcze dłuższym horyzoncie inwestycyjnym do kupowania Euro (pozbywania się Złotych).

Usd/Pln – konsolidacja 3,06-3,12

Korzystając z faktu, iż na rynku Dolar-Złoty utrzymuje się konsolidacja 3,06-3,12 w ubiegłym tygodniu przeprowadziliśmy dwie spekulacje nastawione na 3-4 grosze zysku. Pierwsza taka spekulacja zakończyła się sukcesem. Otworzyliśmy wtedy długą pozycję po kursie 3,07 i dwa dni później zamknęliśmy ją po cenie 3,11-3,12.

W oczekiwaniu na ruch powrotny do poziomu 3,06-3,07 zagraliśmy na rynku Eur/Usd (o czym wspominałam na początku raportu). W chwili gdy kurs Usd/Pln ponownie spadł poniżej 3,07 zamknęliśmy pozycję na rynku Eur/Usd, by odnowić długą pozycję Usd/Pln po kursie 3,07. W tym samym momencie

dodatkowo kupiliśmy opcje CALL 3,12 wygasające 16 czerwca (za które zapłaciliśmy 240 pips), a które wykorzystamy w razie pojawienia się wzrostu do poziomu 3,11-3,12 do ochrony krótkich pozycji. Krótkie pozycje mamy bowiem zamiar otworzyć przy poziomie 3,12 (czyli zamknąć pozycje długie i od razu przeskoczyć na pozycję krótką).

MACD dzienne wskazuje na trend rosnący a oscylator jest w połowie drogi pomiędzy poziomem wykupienia i wyprzedania. Jeszcze 2-3 dni łagodnych spadków i pojawi nam się klasyczny sygnał zajęcia długich pozycji



spekulacyjnych. My wyprzedziliśmy nieco ten sygnał.

Importerzy powinni wykorzystać taki sygnał do odświeżenia wygasłych zabezpieczeń a eksporterzy staną przed

dylematem, czy zredukować część swych krótkich pozycji zabezpieczających.



Na wykresie świec miesięcznych widzimy, iż jesteśmy blisko pojawienia się sygnału do kupna Dolarów (MACD wskazuje na trend rosnący a oscylator

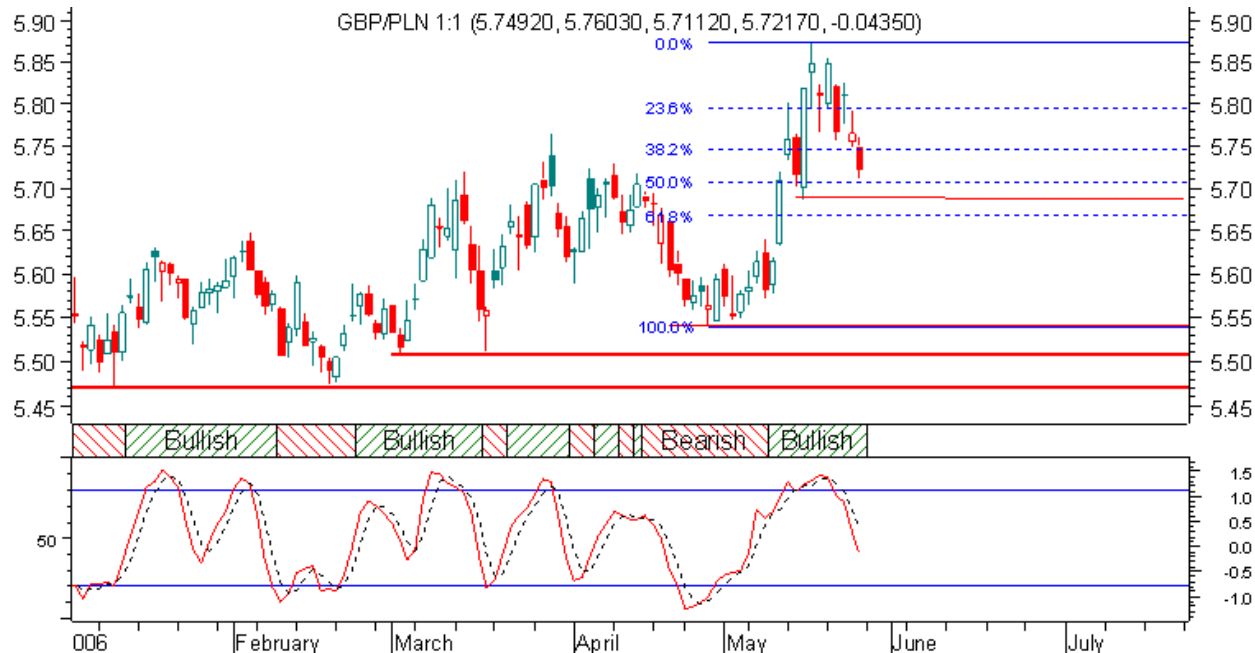
zbliżył się na włos do poziomu wyprzedania). Czyżby więc początek kilkuletniego nowego trendu wzrostowego na tym rynku?



Gbp/Pln – w kierunku wsparcia 5,70

Podobnie jak na wykresie Eur/Pln i Usd/Pln, tak i tutaj mamy do czynienia z korekcyjnym spadkiem kursu. Strefa

5,67-5,70 powinna zatrzymać spadek kursu i być dobrą okazją do zajęcia długiej pozycji spekulacyjnej.





Chf/Pln – w kierunku wsparcia 2,49-2,50

Podobna sytuacja jak na rynku Gbp/Pln.
Mamy korekcyjne spadki w kierunku
wsparcia 2,49-2,50, które warto

wykorzystać do spekulacyjnych zakupów
Franka.





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	SELL	0	4	-4	5
USD	BUY		SELL	BUY	BUY	3	1	2	2
GBP	BUY	BUY		BUY	BUY	4	0	4	1
CHF	BUY	SELL	SELL		BUY	2	2	0	3
JPY	BUY	SELL	SELL	SELL		1	3	-2	4

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

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

W legendzie pod tabelami znajduje się wyjaśnienie znaczenia poszczególnych kolorów.

W ubiegłym tygodniu na rynku Eur/Usd znacząco zwiększył się poziom szumu

dla trendu krótkoterminowego (wzrost z zielonego na niebieski). Oznacza to, iż

inwestorzy krótkoterminowi powinni teraz transakcje przeprowadzać częściej, z mniejszym lewarem, szerszym stop-loss, węższym take-profit. W krótkim terminie w chwili obecnej preferowane krótkie pozycje otwierane podczas korekt wzrostowych.

Dla trendu średnioterminowego poziom szumu utrzymuje się na najwyższym poziomie (niebieski). A to oznacza, iż siła trendu średnioterminowego jest mała. Przy średnioterminowej spekulacji transakcje teraz powinno się wykonywać

częściej, z niższym lewarem, szerszym stop-loss oraz wąskim take-profit.

Innymi słowy w krótkim terminie warto teraz grać na umocnienie Dolara, natomiast w terminie średnim na umocnienie Euro.

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

Kończąc życzę wszystkim udanych decyzji spekulacyjnych i zabezpieczających w nadchodzącym tygodniu.

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. Wyłącznie 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 afs@wgt.com.pl