

Komentarz tygodniowy

2006-08-12

Eur/Usd – ruch w kierunku 1,25?

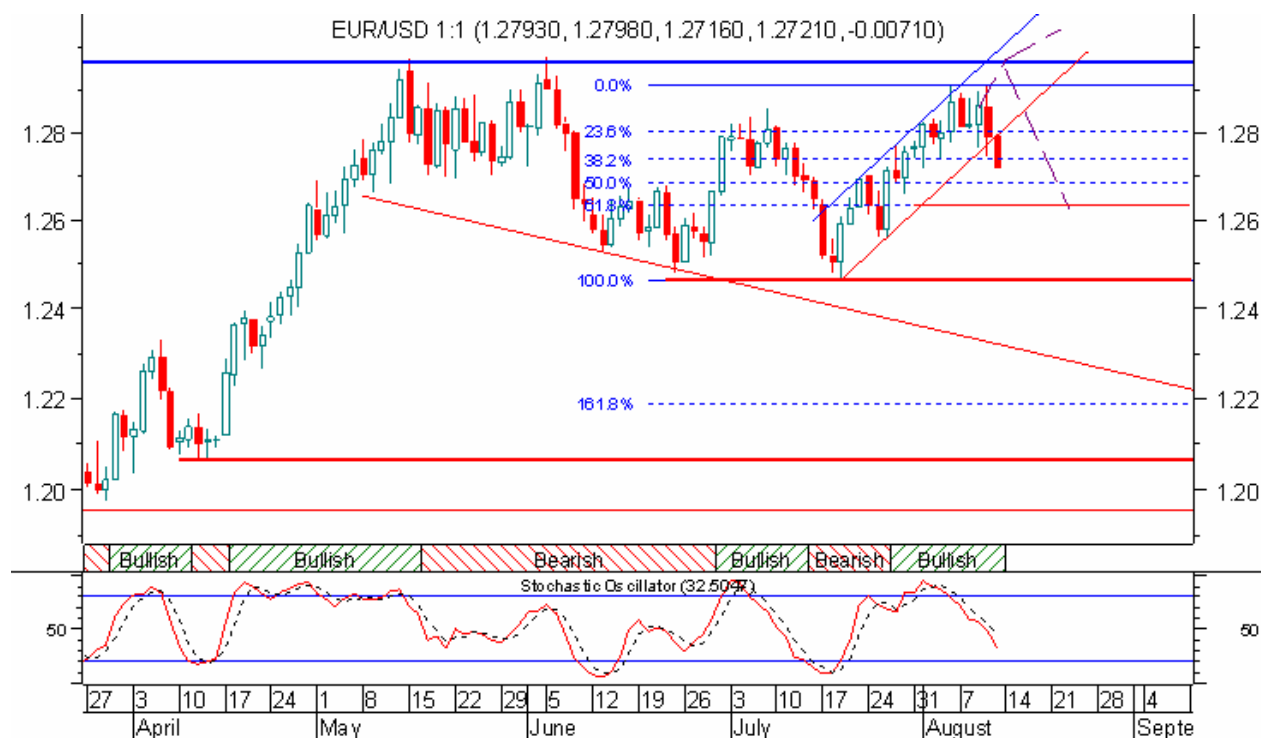
Tydzień temu podkreślałem, by nie poddawać się emocjom i nie podejmować pochopnych decyzji. Wielu posiadaczy krótkich pozycji, którzy użyli zbyt wysokiej dźwigni finansowej nie mogło sobie pozwolić na taki spokój i najczęściej zamykali stratne pozycje zleceniami stop-loss. My wytrzymaliśmy właśnie dzięki niskiemu zaangażowaniu kapitałowego w tę spekulację i zamiast straty udało się osiągnąć zysk w wysokości 105 pips (uwzględniłem dodatkowy dochód z punktów SWAP: pozycja otwarta tydzień wcześniej po kursie 1,2820 i zamknięta w miniony piątek po kursie 1,2720).

Teraz warto odczekać aż do poziomu 1,2630, gdzie przebiega drugie znieśienie Fibonacciego fali wzrostowej zapoczątkowanej z poziomu 1,2460 w dniu

19 lipca i zakończonej na wysokości 1,2910 w dniu 10 sierpnia.

Sądzę, iż ewentualne dojście kursu do wspomnianego 1,2630 zbiegnie się w czasie z wygenerowaniem sygnału do zajęcia długiej pozycji (kombinacja dwóch prostych wskaźników – MACD oraz oscylatora). Jeśli bowiem w tym czasie dzienne MACD nadal wskazywać będzie na trend rosnący a oscylator wejdzie do strefy wyprzedzenia, zajęcie długiej pozycji za ¼ kapitału nie powinno być mocno ryzykowne. Plan działania na najbliższy tydzień znamy. A co z dłuższą perspektywą czasową?

Tutaj musimy przyjrzeć się wykresowi świec tygodniowych.

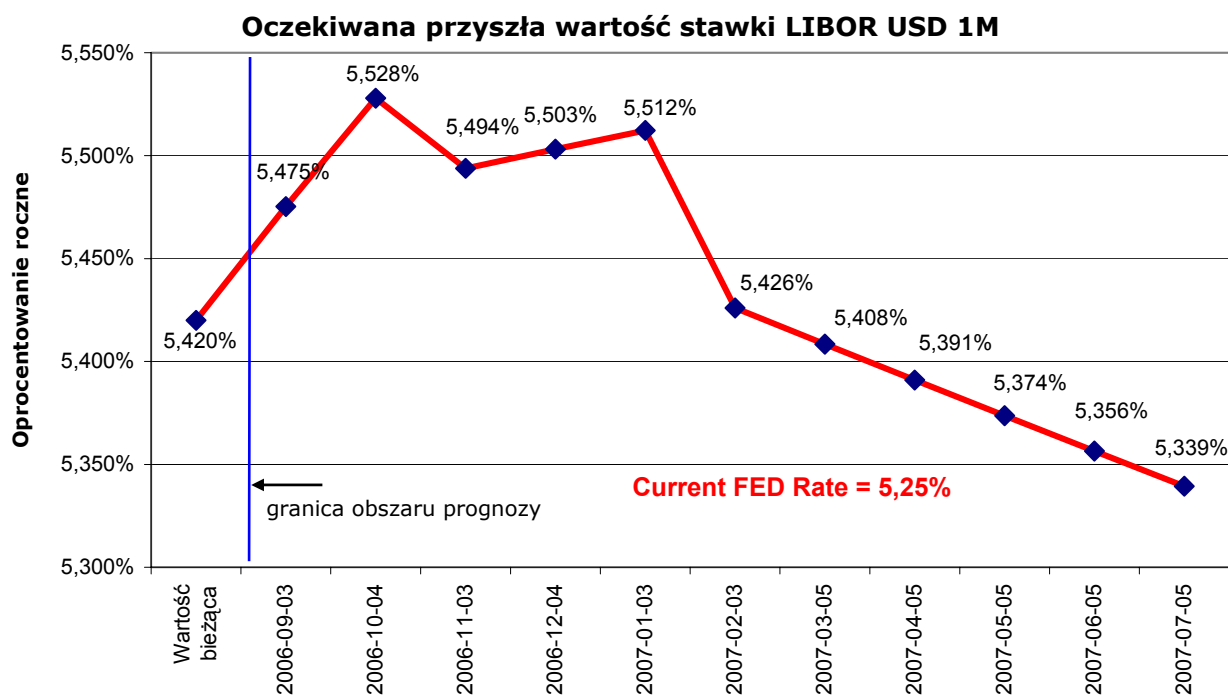


Na wykresie świec tygodniowych zaznaczyłem czerwoną gwiazdką dwa podobne do siebie okresy, kiedy to MACD tygodniowe często zmieniał kierunek. Wtedy mieliśmy zbliżanie się do lokalnego dołka. Wtedy i teraz uczestnicy rynku byli mocno zdezorientowani.

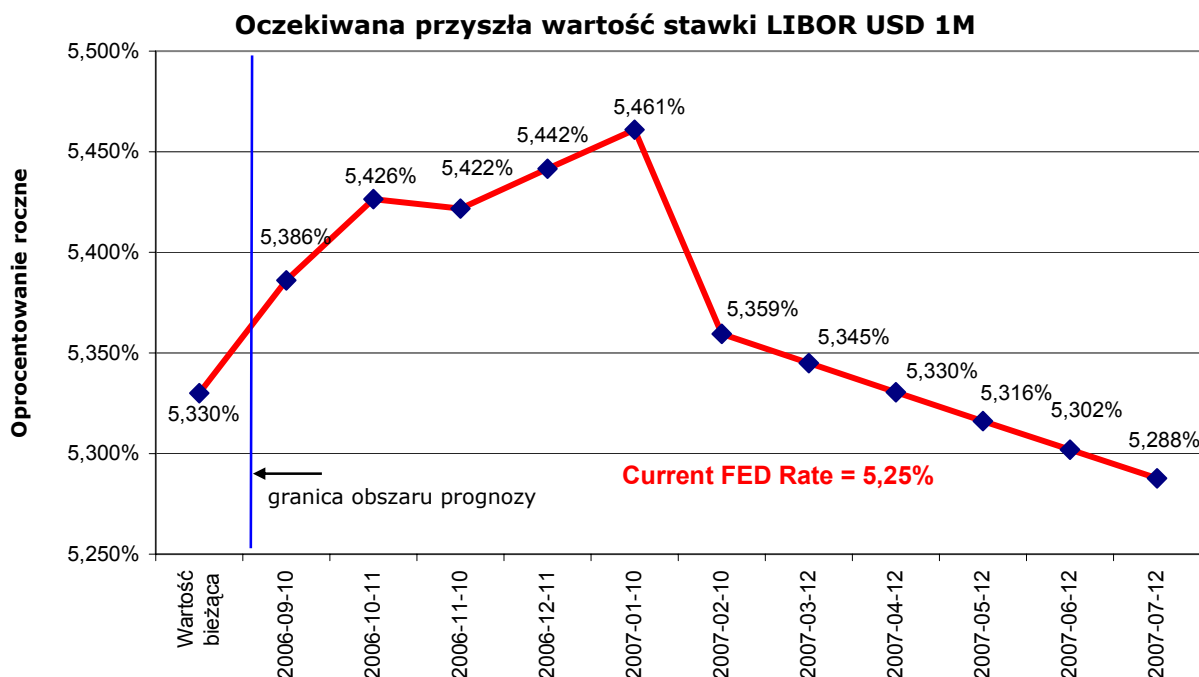
Przerywaną linią fioletową zaznaczyłem zaś spodziewane scenariusze nadchodzących zmian. W dalszym ciągu zakładam utrzymanie się szerokiej konsolidacji 1,2460-1,3000.



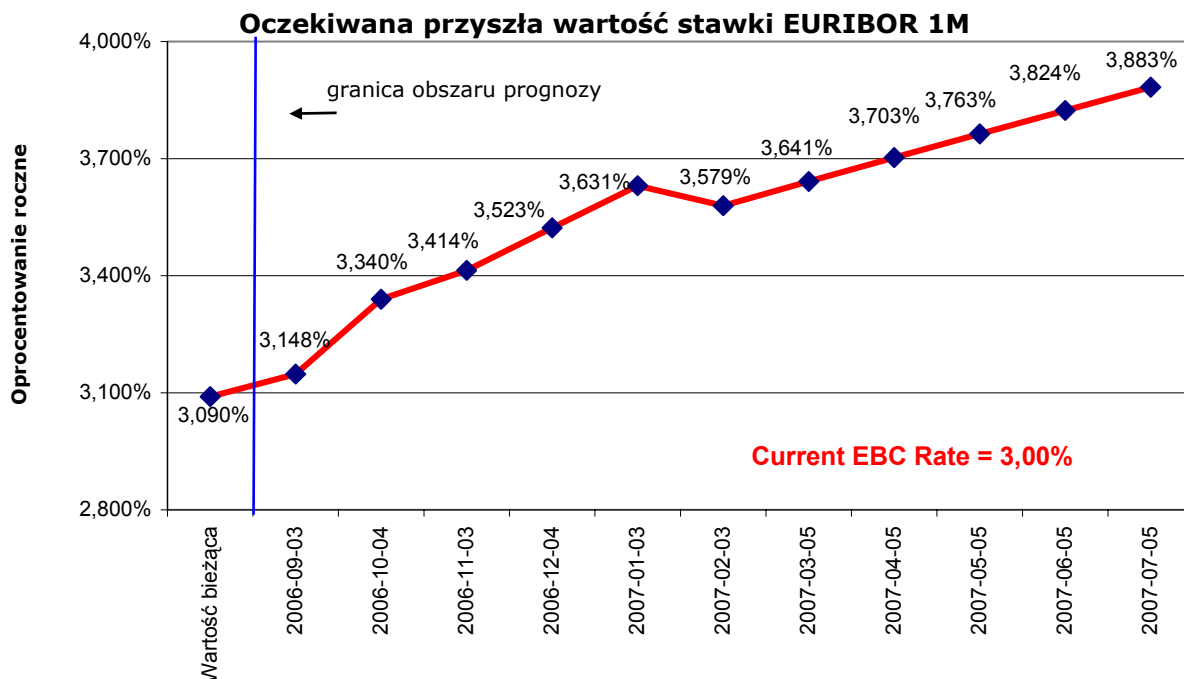
Spójrzmy teraz na wykresy z rynku pieniężnego. Tydzień temu prawy kraniec krzywej FORWARD (czyli FRA 11x12) osiągnął wartość 5,339%.



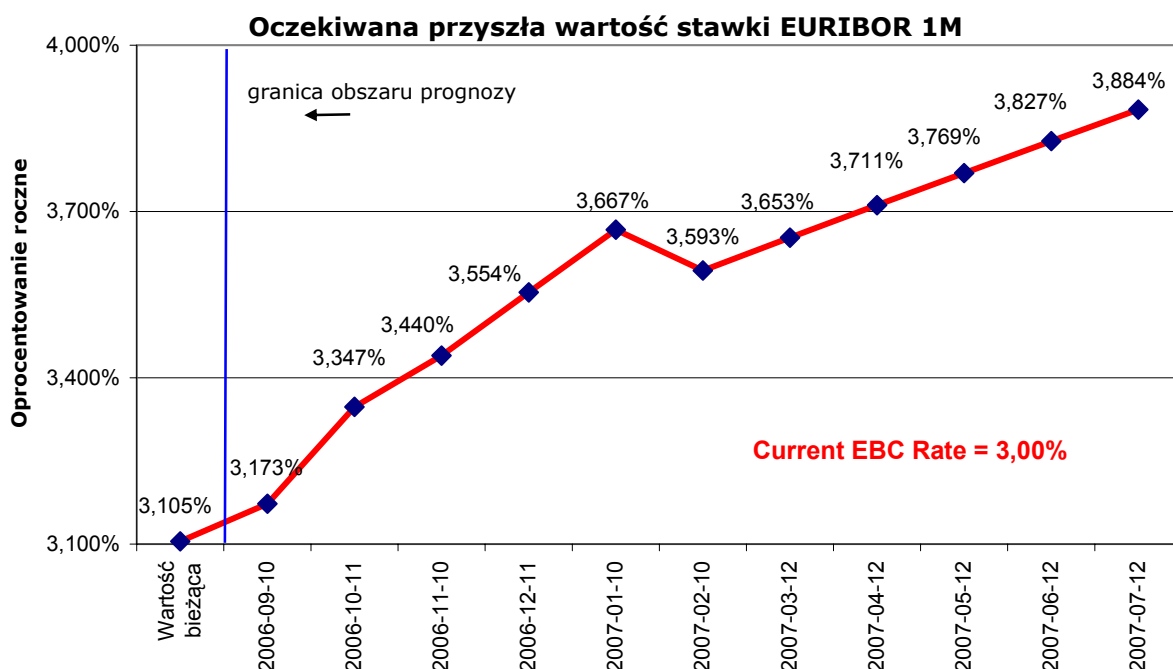
Obecnie (dane z piątku 11 sierpnia 2006) prawy kraniec krzywej poszedł w dół o 5,1 punktów bazowych, czyli do poziomu 5,288%. Co ciekawe krzywa zaczęła się odwracać, co oznacza, iż uczestnicy rynku spodziewają się końca cyklu podwyżek stóp po osiągnięciu poziomu 5,50%, po czym stopy procentowe w Stanach miałyby zacząć spadać, lecz nie wcześniej jak na wiosnę 2007.



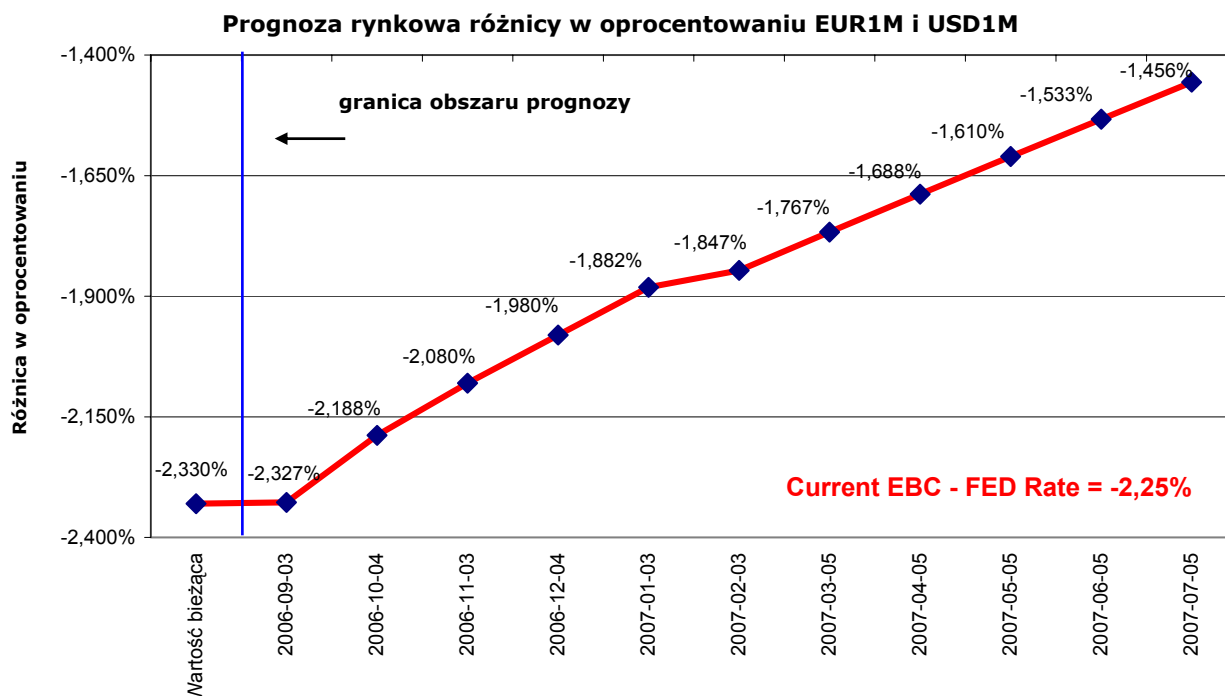
Spójrzmy teraz na dynamikę krótkich stóp terminowych dla Euro. Prawy kraniec krzywej FORWARD dla stóp Euro wzrósł z 3,883% tydzień temu

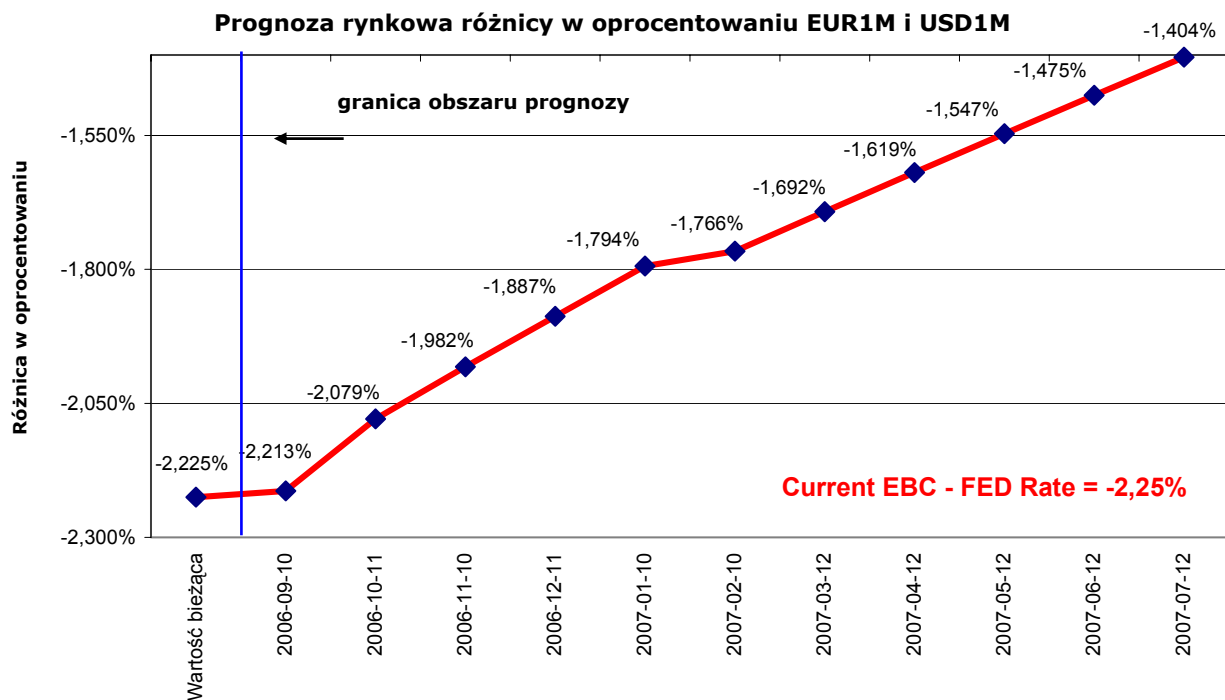


do poziomu 3,884% obecnie, czyli o 0,1 punktów bazowych. Oznacza to, iż uczestnicy tego rynku nadal spodziewają się serii dalszych podwyżek stóp dla Euro – do 3,75%.

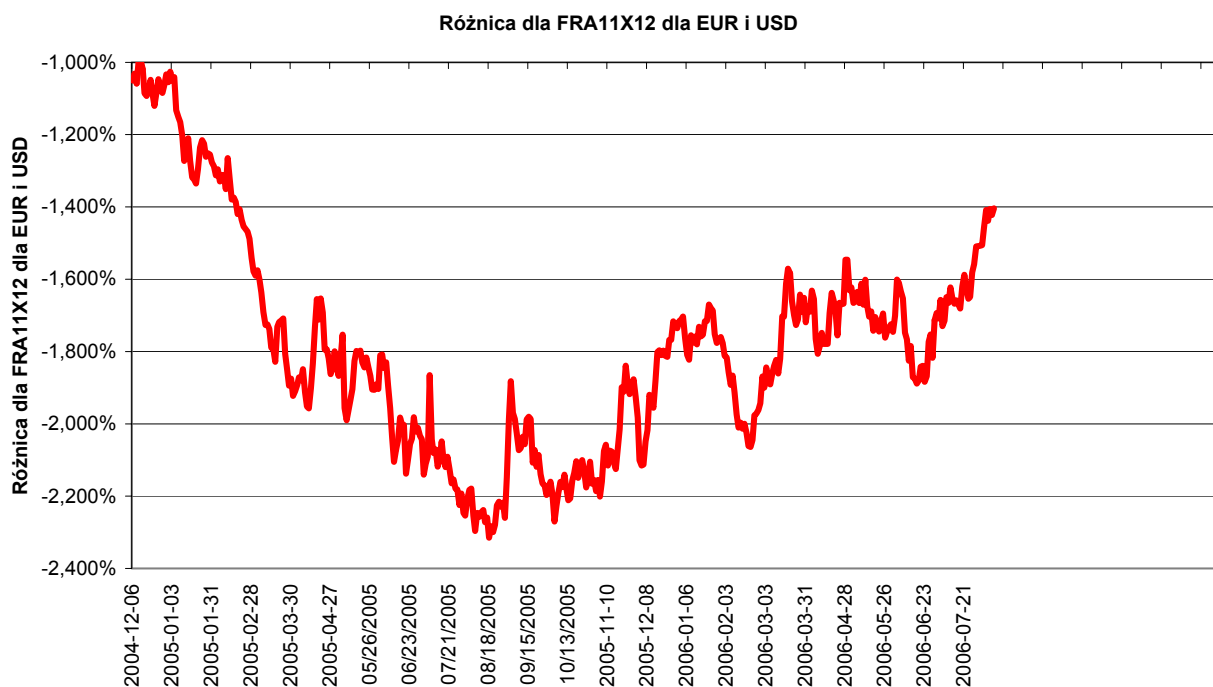


Tym samym prawy kraniec różnicy dwóch krzywych przesunął się w górę o 5,2 punkty bazowe (z 1,456% do 1,404%).

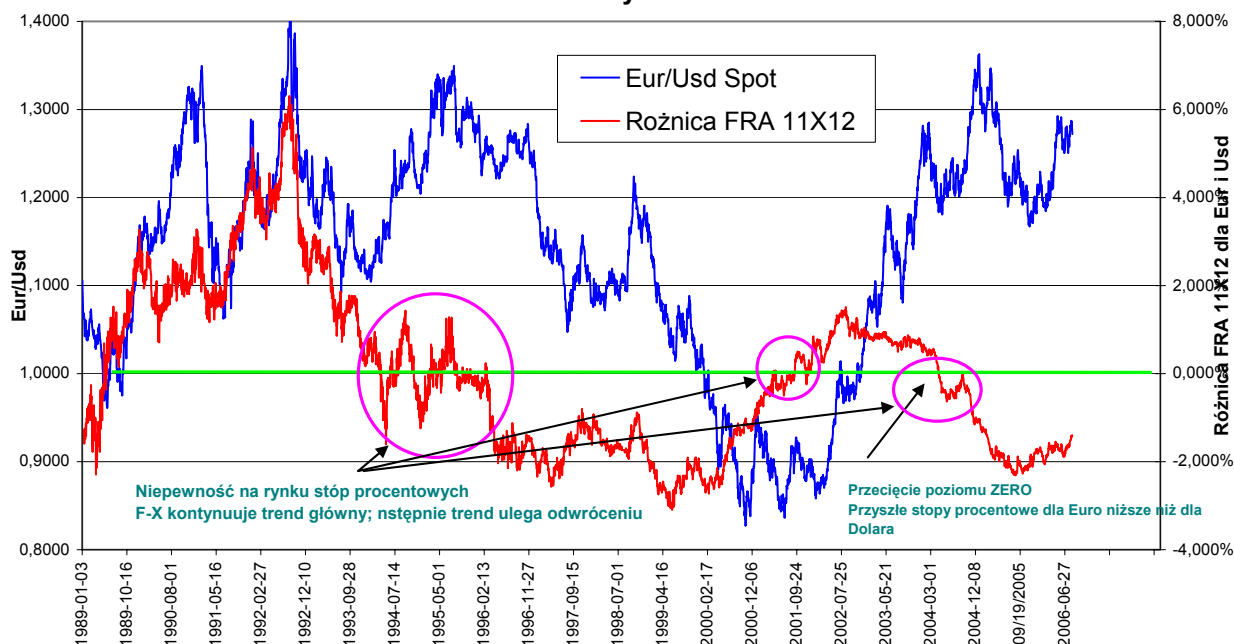




Na zamieszczonym poniżej wykresie możemy zobaczyć dynamikę prawego krańca krzywej z poprzedniego wykresu.



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



Koszyk/Pln – poszukiwanie dna

Diagnoza:

Pod koniec minionego tygodnia wreszcie doczekaliśmy się lekkiego osłabienia Złotego, przy czym na skutek spadku na rynku Euro-Dolara bardziej widoczny był wzrost kursu waluty amerykańskiej, która z poziomu 2,98 zdrożała w dwa dni do poziomu 3,04, czyli o sześć groszy. Euro w tym samym czasie zdrożało zaledwie o dwa grosze. Importerzy w ostatnich dniach mieli pełne pole do popisu przy budowaniu strategii zabezpieczających na okres jesienny, kiedy to spodziewane jest nieco mocniejsze osłabienie naszej waluty. Teraz wahadło ponownie może zacząć się wychylać w przeciwną stronę dając szansę eksporterom na odświeżenie zabezpieczeń, które stopniowo wygasają rozliczane dostawą waluty. Sądzę jednak, iż dopiero we wrześniu zobaczymy na tyle wysokie kursy walut zagranicznych, by zachęciło to eksporterów do sprzedaży waluty na zapas. Póki co, przez najbliższych kilka tygodni Złoty ma spore szanse utrzymywać wysokie notowania.

Zalecenia:

1. Krótkoterminowo:
 - ✓ Krótkoterminowe zabezpieczenie się przed ryzykiem dla eksporterów – w dalszym ciągu ze spokojem

przyglądamy się rozwojowi wydarzeń czerpiąc korzyści z zabezpieczeń przeprowadzonych po znacznie wyższych kursach od obecnych. W razie pojawienia się wzrostu notowań Euro w okolicie 3,97 Złotych oraz Dolara w okolicie 3,13 warto odświeżyć część wygasłych do tego czasu krótkich pozycji zabezpieczających.

- ✓ Krótkoterminowe zabezpieczenie się przed ryzykiem dla importerów – po przeprowadzeniu kolejnych transakcji zabezpieczających przy poziomach 3,00 za Dolara oraz 3,86 za Euro czekamy teraz ze spokojem na ewentualne osłabienie Złotego, które nie powinno już wyrządzić nam krzywdy. W razie dalszego spadku kursów walut warto jedynie przestawiać w dół otwarte wcześniej zero-kosztowe korytarze opcyjnie zarabiając na takich operacjach dodatkowych kilka groszy.

2. Długoterminowo:
 - ✓ Oszczędności. W dalszym ciągu trzymamy w swych portfelach Funty oraz Dolary – zgodnie z zaleceniami z



ostatnich tygodni. Jeśli jednak na rynku Euro-Dolara kurs przełamie poziom 1,30 warto będzie zastanowić się nad pozbyciem się amerykańskiej

waluty przy pierwszej pojawiającej się korekcie wzrostowej.

- ✓ Kredyty. Unikamy zaciągania kredytów, a jeśli jest to konieczne, to wyłącznie złotowe.

Tydzień temu obszernie rozpisałem się na temat cyklicznie pojawiających się okresów euforycznego zakupu Złotego oraz okresów panicznej wyprzedaży naszej waluty krajowej. Dziś nie będę się powtarzał. Zainteresowanych odsyłam do archiwalnego raportu sprzed tygodnia.

zabezpieczenie aż o 10 groszy w górę). I tak w razie spadku kursu Dolara do poziomu 2,90 możliwe będzie przestawienie korytarza na 2,80-3,00, a w przypadku spadku kursu Ejuro do 3,76 (bardzo ważne wsparcie) możliwe będzie przestawienie korytarza na poziom 3,66-3,90.

Teraz pragnę jedynie skupić się nad opisaniem okazji, jakie pojawiły się dla importerów. Mogą oni teraz zbudować bardzo ciekawe portfele zabezpieczające złożone z opcji oraz kontraktów futures. W przypadku opcji w głównej mierze mam na myśli zero-kosztowe korytarze (2,90-3,10 dla Dolara oraz 3,76-4,00 dla Euro). W razie dalszego umacniania się naszej waluty, importerzy będą mogli przestawiać w dół wspomniane korytarze zarabiając na takich operacjach dodatkowych kilka groszy (niedawno analogiczne operacje przeprowadzali eksporterzy, którzy za przestawienie w górę korytarza 3,90-4,10 na poziom 4,00-4,20 zapłacili jedynie 6-7 groszy, poprawiając swe

Ponadto, gdyby na rynku pojawiły się tak niskie kursy, to importerzy ze spokojem będą mogli wystawić dodatkową ilość opcji PUT (otworzyć krótkie pozycje w opcjach PUT), za które otrzymają premię w wysokości 5-7 groszy (w zależności od terminu wygasania, kursu wykonania oraz poziomu zmienności na rynku spot). Schemat ten opisywałem już wielokrotnie. Z sukcesem stosowaliśmy to zarówno dla eksporterów (gdy kurs walut był bardzo wysoki) oraz dla importerów (gdy kurs walut był bardzo niski). Zainteresowanych szczegółami tego typu transakcji odsyłam do archiwalnych raportów oraz zapraszam do kontaktu telefonicznego lub drogą mailową.

Spójrzmy teraz co nam podpowiada analiza techniczna. Na wykresie Koszyk/Pln zbliżyliśmy się w bezpośrednie sąsiedztwo ważnego wsparcia znajdującego się w strefie 3,39-3,40. Co prawda w czwartek odbiliśmy nieco w górę, lecz groźba testowania tego wsparcia ciągle wisi nad rynkiem. Co ciekawe ewentualne odbicie kursu Koszyka w górę będzie miało wielkie problemy z pokonaniem strefy 3,52-3,55 za Koszyk – tam mamy bowiem zgęszczenie wielu poziomów stanowiących opór techniczny.

zaznaczyłem dwiema prawie pionowymi liniami przerywanymi (fioletowe) potencjalny zasięg ruchu po wyjściu z formacji DIAMENTU.

Ciekawie wygląda wykres świec tygodniowych. Tutaj pozwoliłem sobie na odrobinę „wrózenia z fusów”, którą należy traktować raczej jako ciekawostkę, niż prognozę. Otóż w moim odczuciu rynek ma zamiar „wrysować” formację DIAMENTU. Gdyby faktycznie miał zacząć się realizować taki właśnie scenariusz, to w chwili obecnej powinniśmy być świadkami gasnących oscylacji pomiędzy opadającą pogrubioną niebieską linią a wznoszącą się przerywaną linią zieloną. Teraz właśnie jesteśmy w pobliżu linii kreskowanej. Na końcu wykresu

Oczywiście wyłamanie z formacji może nastąpić wcześniej – przed osiągnięciem wierzchołka trapezu. Ja modelowo przyjąłem, iż wyłamanie nastąpi dopiero na samym końcu formacji. Wtedy to, po odłożeniu wysokości diamentu pojawiają się dwa poziomy – albo wzrost w okolice 3,90 za Koszyk (scenariusz możliwy do zrealizowania jedynie w razie pojawienia się jakiegś zamierzonego politycznej na jesieni), albo spadek w okolice 3,25, co pokrywa się z dolną linią opadającego kanału. Ten scenariusz jest dodatkowo podparty zasięgiem spadku wynikającym z formacji KLINA, z którego rynek wyłamał się cztery tygodnie temu, a o czym wspominaliśmy na bieżąco.

Widzimy, iż prognozy długoterminowe są wielce niejasne. Lepiej jest nieco w perspektywie średnioterminowej – do jesieni.

Rynek powinien moim zdaniem lekko odbić w górę. Dlatego też obecne poziome cenowe warto wykorzystać do zbudowania zabezpieczeń importowych na nieco

odleglesze terminy, by w razie pojawienia się wzrostu móc wykorzystać „nadmiarowe” zabezpieczenia i odsprzedać je z zyskiem.



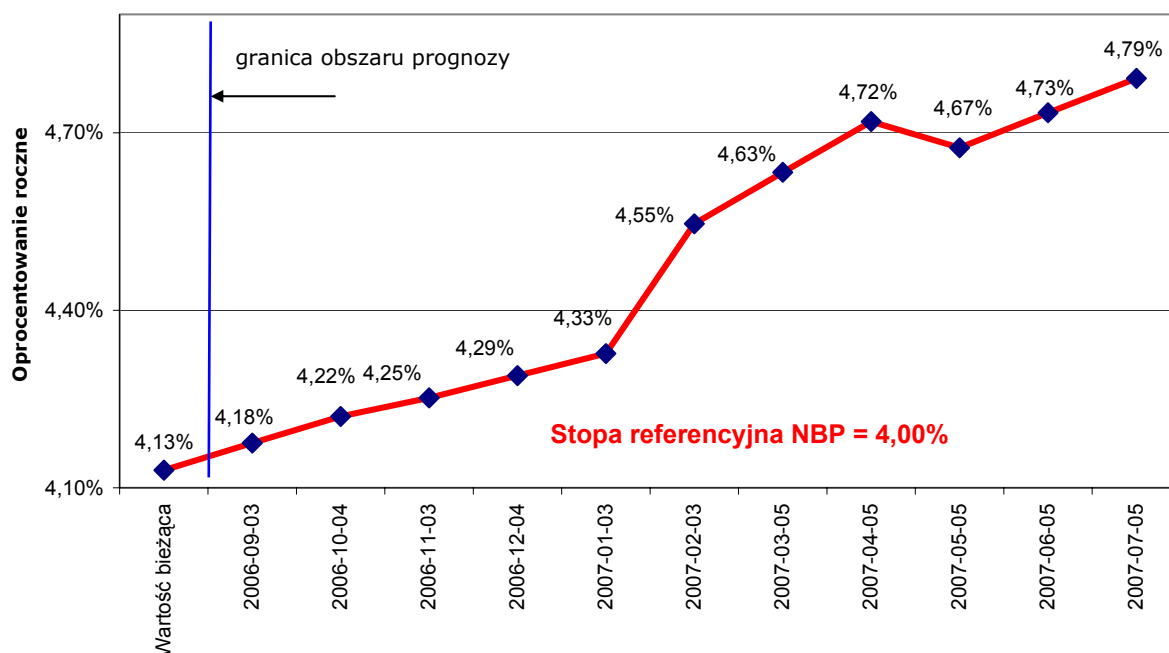
	Kurs bieżący (bid)	3,4445	3,8569	3,0321	2,4450	5,7390
Poziom Eur/Usd - constans	1,2720	Koszyk/Pln	Eur/Pln	Usd/Pln	Chf/Pln	Gbp/Pln
Eksport	Trzeci poziom oporu (bid)	3,6100	4,0422	3,1778	2,5625	6,0147
	Drugi poziom oporu (bid)	3,5500	3,9750	3,1250	2,5199	5,9148
	Pierwszy poziom oporu (bid)	3,5200	3,9414	3,0986	2,4986	5,8648
Import	Pierwszy poziom wsparcia (bid)	3,4000	3,8070	2,9930	2,4134	5,6649
	Brak dalszych wsparć					
	Brak dalszych wsparć					

Poziom, przy którym należy dokonać zabezpieczeń na bardzo odległy termin

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

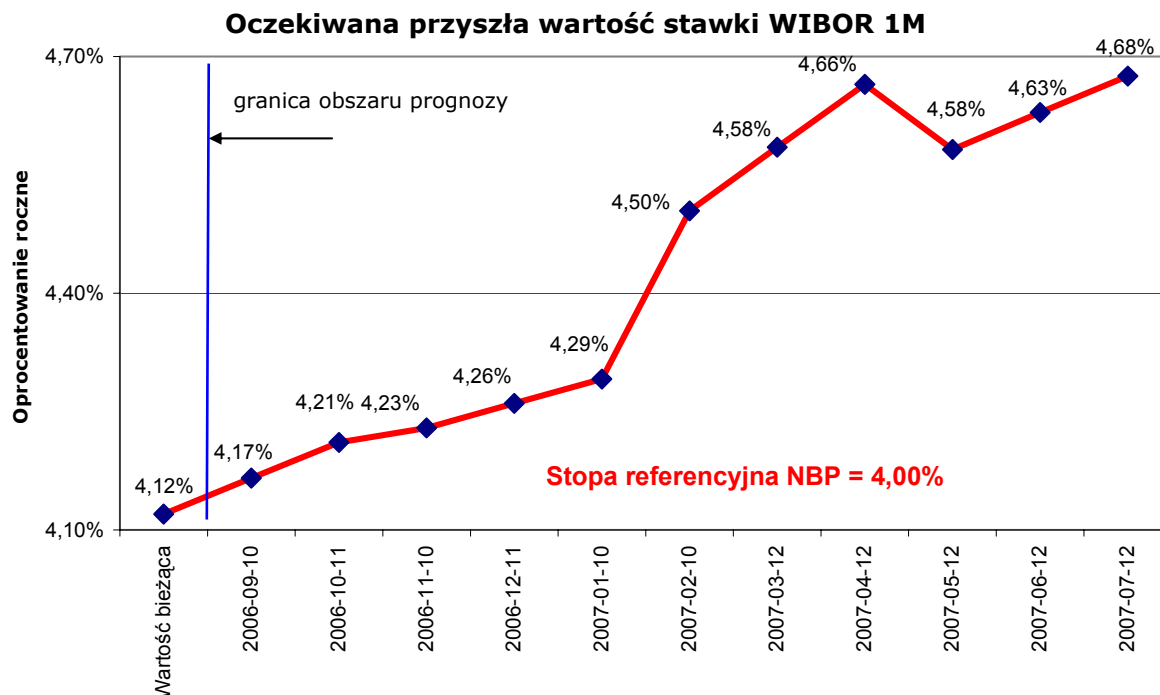
Zerknijmy teraz na rynek lokat międzybankowych. Tydzień temu prawy kraniec krzywej FORWARD (FRA 11X12) znajdował się na poziomie 4,79%

Oczekiwana przyszła wartość stawki WIBOR 1M



Natomiast w piątek 11 sierpnia przesunął się w dół o 11 punktów, czyli do poziomu 4,68%. Takiego poziomu stóp procentowych (30 dniowych) w Polsce spodziewają się za rok inwestorzy w dniu dzisiejszym.





Kształt krzywej FORWARD wyraźnie wskazuje, iż uczestnicy rynku pieniężnego obstawiają scenariusz sporej podwyżki stóp o 75 punktów (do poziomu 4,75%) w ciągu najbliższych 8 miesięcy.

Na rynku polskich obligacji pojawił nam się sygnał sprzedaży – w tym również sygnał do otwarcia krótkich pozycji w kontraktach futures na obligacje. AT wskazuje nam, iż wysoce prawdopodobny jest ponowny wzrost

rentowności (czyli spadek cen obligacji). Na rynku obligacji amerykańskich pojawił się nieco inny sygnał (choć również jest to sygnał sprzedaży) – do zamykania długich pozycji i do realizacji zysku.



Eur/Pln – poniżej linii trendu rosnącego

Tydzień temu wspominałem, iż: „[...] Gdyby jednak linia trendu „poległa”, to spadek do 3,82 (dołek ustanowiony w maju) byłby wysoce prawdopodobny.” Na razie spadki zostały powstrzymane 3 grosze wyżej – w okolicach 3,85. Nie jest jednak powiedziane, iż nie spadniemy jednak w okolice 3,82. Dlatego też wszelkie transakcje spekulacyjne obliczone na osłabienie Złotego (otwarcie długich pozycji przez inwestorów indywidualnych, lub też „przymknięcie na chwilę” krótkich pozycji zabezpieczających przez eksporterów – co jest tożsame) można przeprowadzić dopiero po zbliżeniu się kursu do wspomnianego wsparcia 3,82.

Co innego z realizacją zysków. Tutaj ewentualne krótkie pozycje (jeśli ktoś takowe jeszcze utrzymywał) należało zamknąć i zrealizować zysk w chwili, gdy oscylator wszedł w strefę wyprzedania (okolice 3,90 Złotego za Euro). Wtedy to pojawił się jednocześnie sygnał do zamykania krótkich pozycji spekulacyjnych – czyli zamknięcie pozycji przez inwestorów indywidualnych oraz otwarcie długich pozycji zabezpieczających przez importerów, co jest tożsame.

Przypominam o tym za każdym razem, a nadal odnoszę wrażenie, iż nie wszyscy przedsiębiorcy (importerzy oraz eksporterzy) rozróżniają dwa pojęcia: otwarcie pozycji spekulacyjnej oraz jej zamknięcie). Pojawiają się wobec tego liczne nieporozumienia, które staram się wyjaśniać podczas rozmów telefonicznych oraz drogą mailową. **Często przedsiębiorcy dzwonią po fakcie – po przeprowadzeniu złej transakcji – gdy jest już za późno na wyjaśnienia i niezmiennie trudno na naprawienie błędnej transakcji. Dlatego proszę o taki kontakt wcześniej – przed przeprowadzeniem zamierzonej transakcji. Być może krótka rozmowa telefoniczna i wyjaśnienia z mojej strony pozwolą uchronić firmę przed niepotrzebnymi stratami.**

Ewentualne odbicie w górę będzie miało spory problem w pokonaniu poziomu 3,95-4,00, gdyż w tych strefach znajduje się spore zgęszczenie oporów technicznych.

Zbudowane korytarze 3,76-4,00 powinny nas chronić przed ewentualną jesienną zawieruchą polityczną dając jednocześnie szansę na zakup waluty nawet po cenie 3,76.





Usd/Pln – wsparcie 2,98 obronione

Tydzień temu wspominałem, iż: „W przypadku Usd/Pln sprawa jest dość oczywista. Dopiero w okolicach 2,97-2,98 (już to kiedyś przeżywalismy!) można powiększyć długą pozycję spekulacyjną oraz powiększyć wartość transakcji zabezpieczających płatności importowe.”

Zabezpieczenia importowe powiększyliśmy już przy cenie 3,00. Wtedy to otworzyliśmy ponownie (kilka miesięcy temu robiliśmy dokładnie to samo) korytarze zero-kosztowe 2,90-3,10 (wystawienie opcji PUT 2,90 i jednoczesny zakup opcji CALL 3,10). Nie będę teraz po raz kolejny opisywać schematu działania w razie pojawienia się dalszego spadku kursu Dolara do dolnego ograniczenia korytarza (2,90) lub do górnego ograniczenia (3,10). Zainteresowanych odsyłam do raportów archiwalnych lub do kontaktu telefonicznego/mailowego.

Tyle jeśli chodzi o transakcje zabezpieczające (które przypominam ZAWSZE przeprowadza się nieco wcześniej niż transakcje spekulacyjne! Otwarcie zabezpieczenia jest bowiem realizacją zysku, czyli zamknięcie ciem istniejącej wcześniej pozycji spekulacyjnej; otwarcie pozycji spekulacyjnej jest zaś tym samym, co zamknięcie zabezpieczenia – mam nadzieję, iż jest to dla wszystkich zrozumiałe; jeśli nie, to proszę o kontakt telefoniczny lub mailowy).

W przypadku transakcji spekulacyjnych nie udało się ich powiększyć. Zgodnie z zaleceniami podawanymi na bieżąco w raportach dziennych czekaliśmy z limitem 2,9900 (ask). W czwartek z samego rana zabrakło dosłownie 5 pips, by dostać cenę 2,99. Nie powiększyliśmy więc długiej pozycji i nadal posiadamy 25% zaangażowanie kapitałowe w pozycję otwartą po cenie 3,0700. Będziemy się starali wyjść z niej po tej samej cenie – czyli na ZERO.





Chf/Pln – wsparcie 2,43?

Tutaj sytuacja jest podobna do tej z rynku Eur/Pln, Wszystko na to wskazuje, iż dopiero w okolicach 2,43 Złotego rynek może zacząć szukać wsparcia.



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

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

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

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

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 **utrzymał się wysoki** poziom szumu dla trendu krótkoterminowego (żółty). Oznacza to, iż inwestorzy krótkoterminowi nadal transakcje powinni 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 także utrzymał się na tym samym poziomie co tydzień temu (niebieski - najwyższy). Przy średnioterminowej spekulacji transakcje powinno się więc

wykonywać także częściej, z mniejszym lewarem, szerszym stop-loss oraz węższym take-profit. Ponadto w średnim terminie zmienił się kierunek trendu ze wzrostowego na spadkowy.

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

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

Jeśli chodzi o klasyczne sygnały AT, to pierwszym godnym uwagi rynkiem jest Eur/Usd. Kombinacja dwóch prostych wskaźników (MACD i oscylator) wskazuje, iż zbliża się dogodny moment do zajęcia długiej pozycji).



Na rynku Gbp/Usd, tydzień temu pojawił się sygnał zamykania długich pozycji w oparciu o wykres świec tygodniowych – wspominałem o tym tydzień temu. Jak widzimy transakcja taka nie zakończyła się błędem.



Na zakończenie przedstawiamy krzywą kapitału portfela inwestora indywidualnego, który od początku roku stosował sugerowaną przez nas strategię spekulacji. Wielokrotnie już wspominałem, iż spekulacja nie jest celem głównym dla firmy AFS. Transakcje spekulacyjne przeprowadzamy niejako przy okazji doradztwa przy zarządzania ryzykiem. Być może gdybyśmy więcej uwagi poświęcili spekulacji zamiast zarządzaniu ryzykiem, to krzywa kapitału pięłaby się w górę w szybszym tempie. Dla nas jednak pierwszoplanowe znaczenie ma ochrona kapitału, ochrona marż dla importerów/eksporterów, zapewnienie spokoju dla przedsiębiorstw działających na rynkach zagranicznych. Spekulacja jest jedynie elementem dodatkowym. Nie silimy się wobec tego na pobijanie rekordów ustanawianych przez firmy wyspecjalizowane w spekulacji/tradingu.

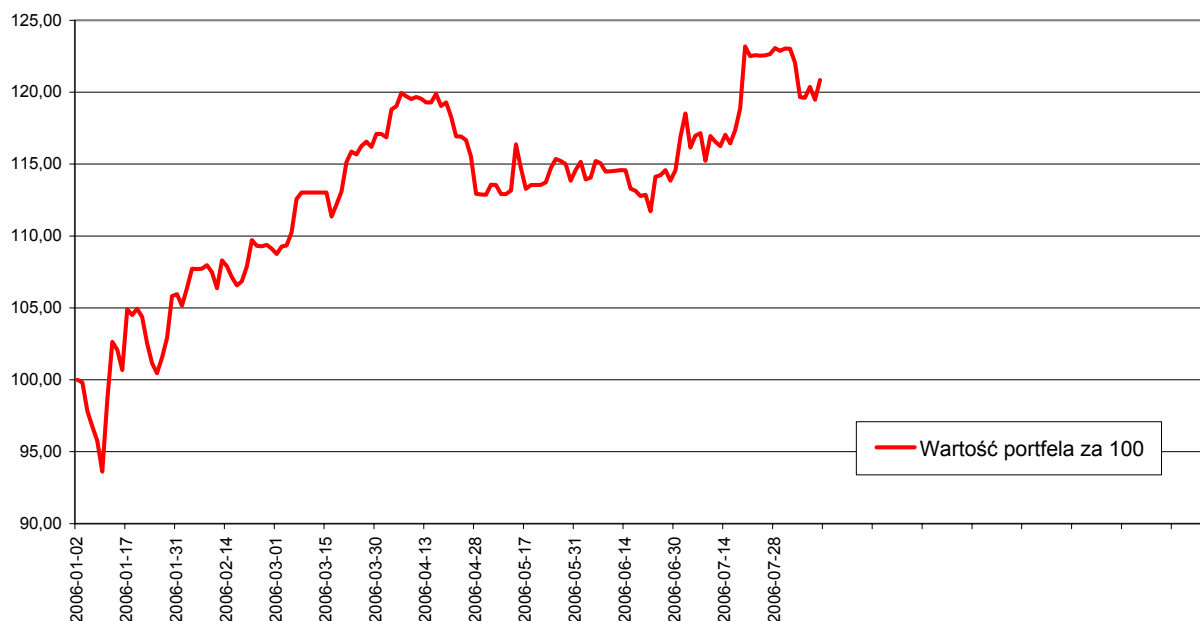
Jak widzimy, przez osiem miesięcy stopa zwrotu z kapitału (przy wykorzystywaniu dwukrotnej dźwigni) wyniosła około 20%. Maksymalny obsuw kapitału wyniósł w tym czasie około 6,5%. Przy stosowaniu bezpieczniejszej strategii – czyli bez dźwigni finansowej – obydwie wyniki należy podzielić przez dwa. Oznacza to, iż przez osiem miesięcy osoba spekulująca jedynie swoim własnym kapitałem (czyli otwierająca maksymalnie pozycje do wielkości posiadanej gotówki) uzyskała wynik około 10% a maksymalna strata, jaką w tym czasie osiągnęła nie przekroczyła 3,2%.

Jedyny cel jaki sobie postawiliśmy w firmie AFS to osiągnięcie wyniku zbliżonego do 20% w skali roku dla portfela nie korzystającego z dźwigni przy maksymalnym ryzyku (obsuw kapitału) nie przekraczającym 3,5%.

Zainteresowanych szczegółami tej usługi zapraszamy do kontaktu telefonicznego lub mailowego.



Dynamika krzywej kapitału (KK) portfela wykorzystującego dwukrotną dźwignię



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