

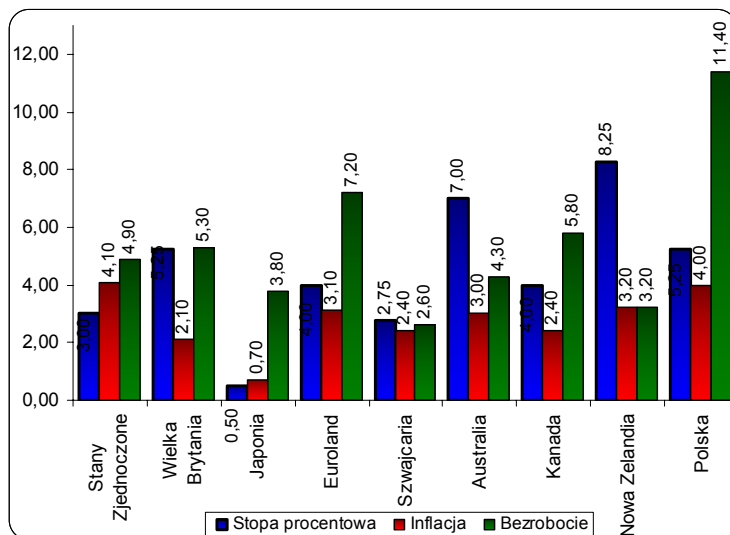
2008-02-09

Spis treści

EUR/USD	2
Koszyk PLN	3
EUR/PLN	8
USD/PLN	10
GBP/PLN	11
CHF/PLN	12
JPY/PLN	13
Wybrane pary walutowe	14
W następnym tygodniu	17

Wydarzenia minionego tygodnia

- Polska – Wypowiedź prof. Koźmińskiego w sprawie interwencji NBP na rynku walutowym
- Euroland – inflacja PPI za grudzień 2007 (+) 4,3% r/r
- Euroland – sprzedaż detaliczna za grudzień (-) 2% r/r
- Euroland – utrzymanie stóp procentowych na poziomie 4,00%
- Niemcy – produkcja przemysłowa za grudzień (+) 0,8%
- USA – ilość noworejestrowanych bezrobotnych 356 tys
- Wielka Brytania – obniżenie stóp procentowych o 25 punktów bazowych - do poziomu 5,25%
- Szwajcaria – stopa bezrobocia w styczniu 2,6%
- Szwajcaria – inflacje CPI za styczeń 2,4%
- Australia – podwyżka stóp procentowych o 25 punktów bazowych - do poziomu 7,00%



Raport przygotowuje

Jacek Maliszewski
Główny Ekonomista Alpha Financial Services

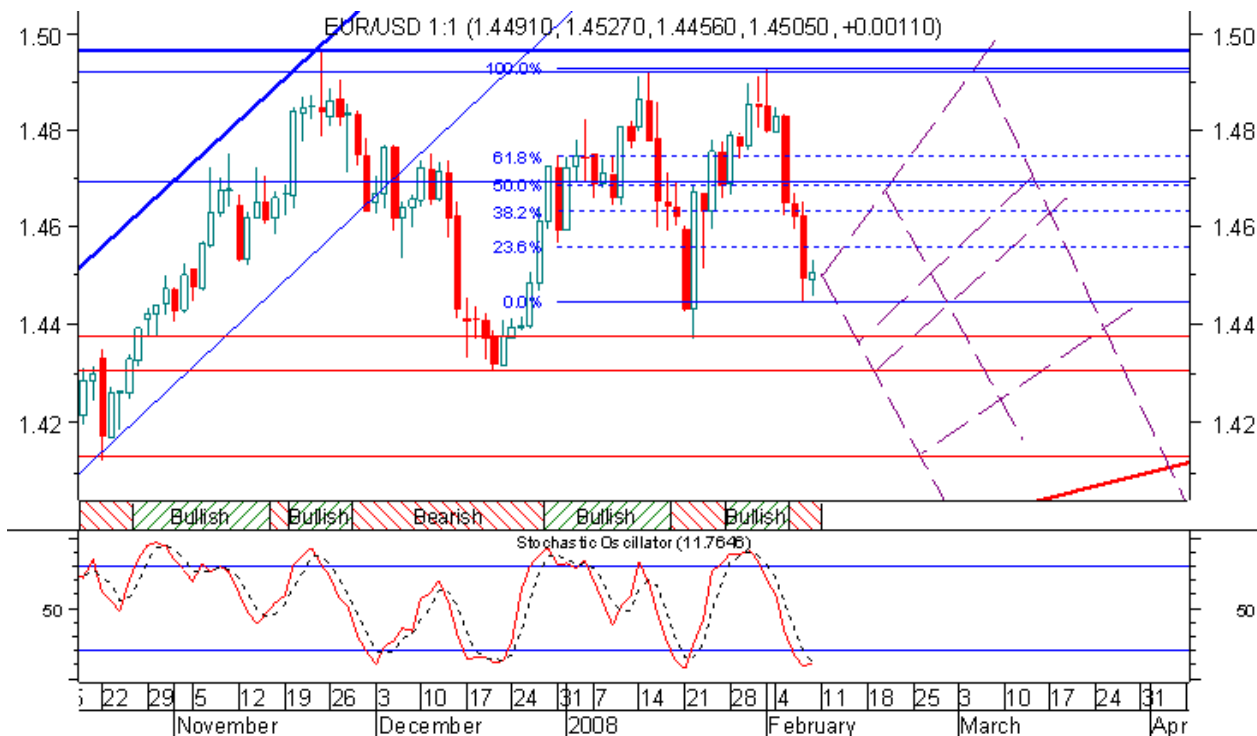
Eur/Usd – duża zmienność na horyzoncie

Tydzień temu wspomniałem, iż: „Rynek Eur/Usd stanął na rozdrożu. Z jednej strony w każdej chwili grozi nam przełamanie oporu technicznego znajdującego się na wysokości 1,4960 – co wywołałoby aktywację zleceń stop-loss i mogłoby podciągnąć kurs nawet w okolice 1,51-1,52.. Z drugiej zaś strony może się pojawić bardzo silna korekta spadkowa, wywołana lękiem ze strony tych uczestników rynku, którzy na wykresach widzą formację potrójnego szczytu. W takiej sytuacji spadek mógłby sięgnąć nawet poziomu 1,43-1,44.”.

Zastanawiając się nad najlepszą strategią inwestycyjną dodałem wtedy jeszcze, iż: „Najlepszą strategią spekulacyjną jest jednoczesny zakup opcji PUT i CALL At the money (czyli long straddle lub long strangle). Obstawianie tylko jednej strony rynku jest jak gra w ruletkę czarne-czerwone.”. Zgodnie z moimi oczekiwaniami rynek wykonał bardzo dynamiczny ruch. Jednoczesny zakup opcji PUT i CALL dał więc sporo zarobić. Teraz warto

zastanowić się nad zrealizowaniem zysków i odsprzedaniu opcji PUT. Opcje CALL mogą nam się jeszcze przydać – nie sprzedawajmy ich. Jeśli rynek zbliży się w okolice 1,4900 będzie można wykorzystać opcje CALL jako linii obrony dla krótkich pozycji, które będzie można wtedy bezpiecznie otworzyć.

Z punktu widzenia analizy technicznej rynek dojrzał do ponownego wahnięcia – tym razem w górę w kierunku poziomu 1,4700. Tam znajduje się 50% zniesienie ostatniej fali spadkowej. Za mocniejszą korektą wzrostową na rynku Eur/Usd przemawia także zachowanie się cen surowców (ropa, miedź, złoto – ceny idą wyraźnie w górę), o czym wspominałem na końcu niniejszego raportu. Z uwagi na bardzo dużą liczbę informacji makroekonomicznych, jakie zostaną opublikowane w nadchodzącym tygodniu (patrz ostatnia strona raportu), czeka nas olbrzymia zmienność kursu.



ALPHA FINANCIAL SERVICES

Członek Rozliczający Warszawskiej Giełdy Towarowej S.A.

Tel. (022) 6617416

Tel./fax (022) 6617420

www.alphafs.com.pl

E-mail: afs@wgt.com.pl

Koszyk/Pln – uwaga na 3,06

Diagnoza:

Utrzymująca się nerwowość na rynkach kapitałowych całego świata (choć głównie należy brać pod uwagę giełdy amerykańskie) sprawiają, iż inwestorzy działający na polskim rynku walutowym wstrzymują się z bardziej agresywnym kupowaniem Złotego. W ostatnich dniach dodatkową nerwowość wywołała wypowiedź prof. Koźmickiego, który zasugerował, iż Rada Polityki Pieniężnej wspólnie z NBP może zdecydować się na interwencyjny zakup walut zagranicznych mający na celu osłabienie Złotego. Zaraz po tej wypowiedzi kilku innych członków RPP wyraźnie podkreśliło, iż RPP może jedynie interweniować na rynku walutowym w sytuacji, gdy zagrożony byłby cel inflacyjny – czyli na przykład gdyby Złoty zaczął gwałtownie tracić na wartości. Innymi słowy wedle obecnej strategii RPP bardziej prawdopodobna jest interwencja powstrzymująca osłabienie Złotego, niż interwencja wywołująca takie osłabienie. Jeśli uczestnicy rynku walutowego zinterpretują te wypowiedzi członków RPP podobnie jak ja, to w przyszłym tygodniu powinniśmy zobaczyć niższy kurs Koszyka. Warunkiem jest jednak, by na amerykańskich giełdach ceny akcji przestały spadać oraz by Yen japoński nie zaczął ponownie się umacniać.

Zalecenia:

1. Krótkoterminowe zabezpieczenie się przed ryzykiem dla eksporterów i importerów:

- ✓ **Eksporterzy Euro** – przychody spodziewane do końca lipca zostały zabezpieczone. Ewentualny wzrost kursu powyżej 3,63 wykorzystujemy do bieżącego sprzedawania Euro pozostawiając zabezpieczenia na „czarną godzinę”.

- ✓ **Eksporterzy dolarowi** - przychody spodziewane do końca lipca zostały zabezpieczone. Ewentualny wzrost kursu powyżej 2,50 wykorzystujemy do bieżącego sprzedawania Dolarów pozostawiając zabezpieczenia na „czarną godzinę”.
- ✓ **Importerzy dolarowi** - czekamy cierpliwie na spadek kursu w okolice 2,38-2,40 (ask), by kupić czerwcowe opcje CALL 2,50 (nominał zabezpieczenia taki sam jak dotychczasowa suma nominałów opcji CALL 2,60 wygasających w marcu i czerwcu). W ten sposób kurs budżetowy zostanie przeszacowany z obecnego 2,60 na 2,50.
- ✓ **Importerzy Euro** – płatności lutowe zabezpieczyliśmy po kursie 3,5800. Na marzec zaś wystawiliśmy opcje PUT 3,58.

2. Długoterminowe zalecenia dla oszczędzających i kredytobiorców:

- ✓ Oszczędności. W dalszym ciągu utrzymujemy w portfelach Złote.
- ✓ Kredyty. Utrzymujemy kredyty w walucie obcej, ale powoli zastanawiamy się nad przewalutowaniem kredytów na Złote. Właśnie pojawił się dogodny moment do zastosowania CIRS Yen/Złoty – czyli zamiany płatności odsetkowych kredytu złotowego na płatności w Yenie japońskim. W ten sposób można obniżyć oprocentowanie kredytu aż o 5%. Szczegóły takiej operacji omawiam podczas indywidualnych rozmów telefonicznych.

Technical Weekly Review

Tydzień temu wspominałem, iż: „Oczywiście nie należy przyjmować, iż ruch w dół odbędzie się w sposób „gładki”. Całkiem prawdopodobne jest, iż będziemy mieli raczej do czynienia z mocnymi wahaniami, lecz każdy kolejny dołek będzie na coraz niższym poziomie.”.

Jeśli sięgniemy po raport podsumowujący rok 2007 odnajdziemy inną moją wypowiedź, w której podkreśliłem, iż rok 2008 będzie charakteryzował się jeszcze większą zmiennością kursów walut niż rok 2007.

Widzimy więc, iż nie dzieje się teraz nic, co byłoby zaskoczeniem.

Celowo o tym wspominam, by przestrzec importerów przed popadaniem zbytnią pewnością siebie. Trend jest trendem, trend sprzyja importerom. Lecz zawsze warto mieć świadomość tego, iż w każdej chwili może pojawić się konieczność zakupu jakiegoś zabezpieczenia.

Z punktu widzenia klasycznej AT, trend krótkoterminowy odwrócił się ze spadkowego na rosnący – patrz wskaźnik MACD (Bullish/Bearish) widoczny pod wykresem świecowym). Oscylator (dolna część wykresu) wszedł w strefę wykupienia, co może w każdej chwili wywołać korektę spadkową.

Ponadto można zauważyć, iż fala wzrostu dotarł do ważnego poziomu 3,06 Złotego za Koszyk, gdzie przebiega drugie zniesienie Fibonacciego (61,8%) wcześniejszej fali spadkowej zapoczątkowanej z poziomu 3,11 i zakończonej na poziomie 2,98.

Jeśli poziom 3,06 zostanie przełamany, to czekać nas powinien dalszy wzrost w kierunku 3,11. Jeśli jednak opór techniczny (3,06) zostanie wybroniony, to czeka nas ruch w kierunku 2,98. Po drodze mamy pośrednie wsparcie znajdujące się na wysokości 3,02, które może przez jakiś czas powstrzymać umacnianie się Złotego.



Technical Weekly Review

A teraz tradycyjnie spojrzmy, jak wyglądały końcówki ostatnich trzech lat.

Przełom roku 2004/2005



Przełom roku 2005/2006

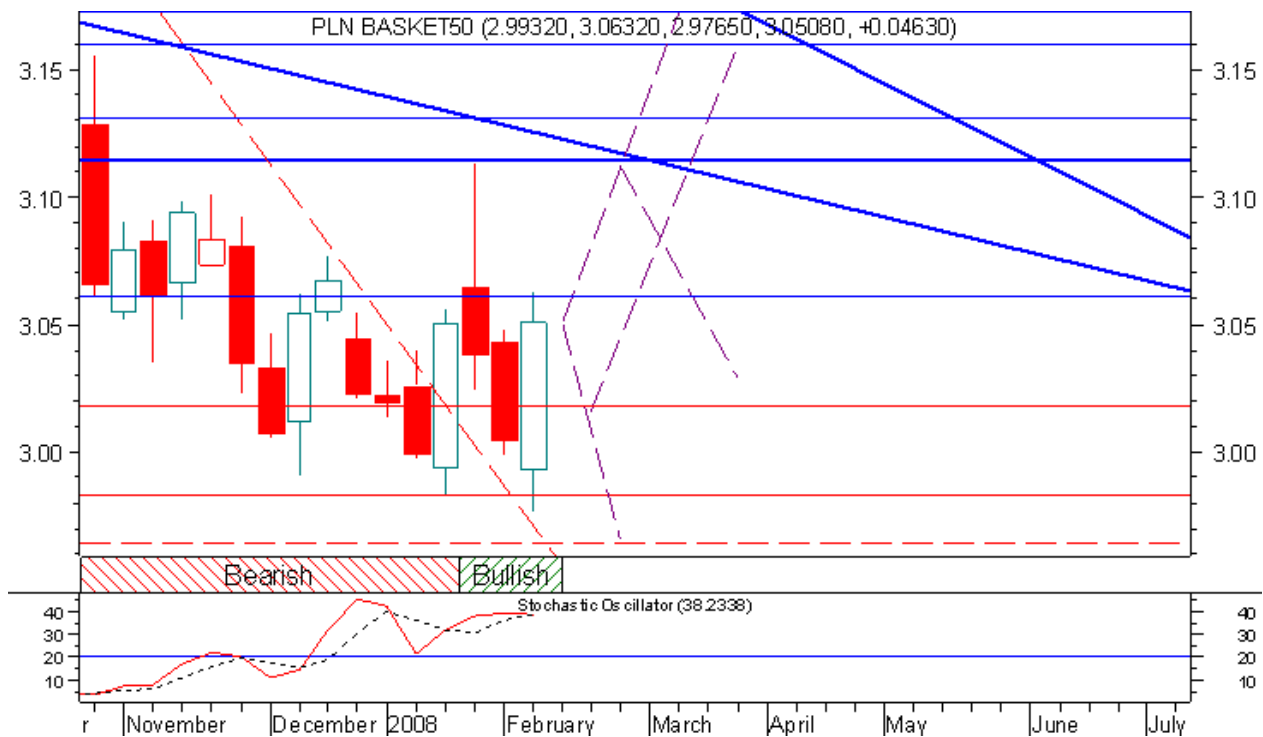


Technical Weekly Review

Przełom roku 2006/2007



Przełom roku 2007/2008



Można dostrzec kilka prawidłowości:

1) na przełomie 2004/2005 zatrzymanie spadków zanotowaliśmy w okolicach 10-15 grudnia, po czym rynek zszedł jeszcze niżej w dniu 31 grudnia. Następnie przez cały styczeń trwała 15-groszowa korekta wzrostowa. Lecz potem przez sześć kolejnych tygodni – aż do początku marca – Koszyk spadł o 25 groszy notując twarde dno na wysokości 3,40. Z tego poziomu rozpoczęła się wiosenna silna korekta wzrostowa trwająca aż do maja-sierpnia (wzrost o 40 groszy z poziomu 3,40 do 3,80),

2) na przełomie 2005/2006 pierwszy lokalny dołek zanotowaliśmy w okolicach 15 grudnia, po czym rynek zszedł jeszcze niżej w dniu 15 stycznia. Od stycznia do końca marca trwała pierwsza korekta wzrostowa (wzrost o 20 groszy z poziomu 3,45 do 3,65). W okresie marzec-kwiecień pogłęбилиśmy dołek spadając z poziomu 3,65 do 3,40. Z tego poziomu rozpoczęła się mocna wiosenna korekta trwająca do końca lipca (wzrost o 30 groszy z poziomu 3,40 do 3,70),

3) na przełomie 2006/2007 pierwszy lokalny dołek zanotowaliśmy w okolicach 15 grudnia, po czym rynek rozpoczął noworoczną korektę zakończoną 26 stycznia. Korekta ta rozpoczęła

się z poziomu 3,32 i zakończyła na 3,50 (czyli 18-groszowy wzrost). Od 26 stycznia do 4 maja trwała silna fala umacniania Złotego – spadek z poziomu 3,50 do 3,24 czyli o 26 groszy.

4) na przełomie 2007/2008 lokalny dołek został uformowany około 10 grudnia, po czym kurs Koszyka podskoczył w ciągu dwóch tygodni o prawie 9 groszy. Kolejne trzy tygodnie to cofnięcie się w okolice 2,98. Druga faza korekty wzrostowej trwała tylko do 22 stycznia. W tym czasie Koszyk podniósł się o 13 groszy licząc od dna zanotowanego na poziomie 2,98 do szczytu zanotowanego na poziomie 3,11. W okresie luty-kwiecień można spodziewać się zanotowania kolejnej fali spadkowej do poziomu 2,85 na Koszyku – czyli byłby to spadek podobny do tych sprzed roku i sprzed dwóch lat. Silna korekta wzrostowa powinna się pojawić dopiero w kwietniu i potrwać do czerwca-lipca. Rynek może wtedy podnieść się o 30-40 groszy. Jeśli przyjmiemy założenie, iż wczesnowiosenne dno zanotujemy na poziomie 2,85, korekta wzrostowa mogłaby podnieść kurs Koszyka do poziomu 3,15-3,25 – czyli do ważnego oporu technicznego (odpowiada to poziomowi 3,74-3,75 Eur/Pln – patrz tabela przeliczeniowa).

	Kurs bieżący (bid)	3,0510	3,6119	2,4901	2,2555	2,3170	4,8485
Poziom Eur/Usd - constans	1,4505	Koszyk	Eur/Pln	Usd/Pln	Chf/Pln	Jpy/Pln	Gbp/Pln
Poziom Usd/Jpy - constans	107,35						
Poziom Eur/Gbp - constans	0,7455						
Eksport	Trzeci poziom oporu (bid)	3,1300	3,7054	2,5546	2,3139	2,3770	4,9740
	Drugi poziom oporu (bid)	3,1100	3,6817	2,5383	2,2991	2,3618	4,9423
	Pierwszy poziom oporu (bid)	3,0600	3,6226	2,4974	2,2622	2,3238	4,8628
Import	Pierwszy poziom wsparcia (bid)	3,0200	3,5752	2,4648	2,2326	2,2935	4,7992
	Drugi poziom wsparcia (bid)	2,9800	3,5278	2,4322	2,2030	2,2631	4,7357
	Trzeci poziom wsparcia (bid)	2,8500	3,3739	2,3261	2,1069	2,1644	4,5291

Oznaczenia poziomów wsparć i oporów jako horyzont zabezpieczeń:

Import:

Pierwszy poziom wsparcia - zabezpieczenie na 1 miesiąc płatności

Drugi poziom wsparcia - zabezpieczenie na 2 miesiące płatności

Trzeci poziom wsparcia - zabezpieczenie na 3 miesiące płatności

Eksport:

Pierwszy poziom oporu - zabezpieczenie na 4 miesiące przychodów

Drugi poziom oporu - zabezpieczenie na 12 miesięcy przychodów

Trzeci poziom oporu - zabezpieczenie na 18 miesięcy przychodów

ALPHA FINANCIAL SERVICES

Członek Rozliczający Warszawskiej Giełdy Towarowej S.A.

Tel. (022) 6617416

Tel./fax (022) 6617420

www.alphafs.com.pl

E-mail: afs@wgt.com.pl

Eur/Pln – pod oporem 3,63

Tydzień temu wspominałem, iż: „Eksporterzy mający przychody w Euro wykorzystali wzrost kursu Euro powyżej 3,6300 i zabezpieczyli wszystkie swoje przychody spodziewane do końca lipca. Wszelkimi możliwymi sposobami staraliśmy się zabezpieczyć cenę 3,7400 na sprzedaż Euro. Transakcje takie były możliwe do przeprowadzenia dzięki zastosowaniu strategii opcyjnych.”.

Teraz rynek znajduje się tuż poniżej ważnego poziomu 3,6300. Jeśli rynek zdołałby przełamać się przez ten opór techniczny, warto będzie sprzedawać bieżące przychody eksportowe po kursie spot pozostawiając sobie posiadane zabezpieczenia na „czarną godzinę” – czyli na okres niższego kursu Eur/Pln.

Wszyscy eksporterzy, którzy przeprowadzili transakcje zabezpieczające na pół roku naprzód nie powinni wykonywać żadnych nerwowych ruchów. Nie wolno zrezygnować z posiadanego zabezpieczenia, zanim nie otworzy się zabezpieczenia lepszego. Zasadą jest, by najpierw otworzyć lepszą strategię zabezpieczającą, by na korekcie pozbyć się strategii poprzedniej. Odwrotna kolejność postępowania może zakończyć się katastrofą. Jeśli bowiem zamkniemy posiadane zabezpieczenie, a rynek zamiast pójść w górę zacznie nagle spadać, nie będziemy mieli żadnej ochrony swoich przychodów eksportowych.

Plan działania jest więc teraz następujący:

1. Czekamy na jeszcze silniejszy spadek kursu Euro w okolice 3,45.
2. Jeśli taki spadek kursu się zrealizuje, odkupujemy wszystkie wystawione opcje CALL (zarówno te marcowe jak też grudniowe). Odkup tych opcji możemy sfinansować zero-kosztowo wystawiając czerwcowe opcje PUT.

3. Jeśli kurs Euro zamiast spadać w kierunku 3,45 wykona ruch w górę do poziomu 3,67-3,70, otworzymy nowe zabezpieczenie opcyjnie po lepszych cenach niż zabezpieczenie czynione wcześniej.
4. Jeśli następnie rynek wykona korektę spadkową w kierunku 3,60, pozbędziemy się starszego zabezpieczenia czynionego na niższych poziomach cenowych.

Jeśli jest coś nie zrozumiałe w opisanym planie działania, proszę o indywidualny kontakt telefoniczny. To bardzo ważne, by realizować każdy z punktów planu i strategii w odpowiednim momencie.

Jeśli chodzi o importerów, to tydzień temu opisałem strategię pozwalającą obniżyć zabezpieczenie płatności lutowych z poziomu 3,61 na poziom 3,58.

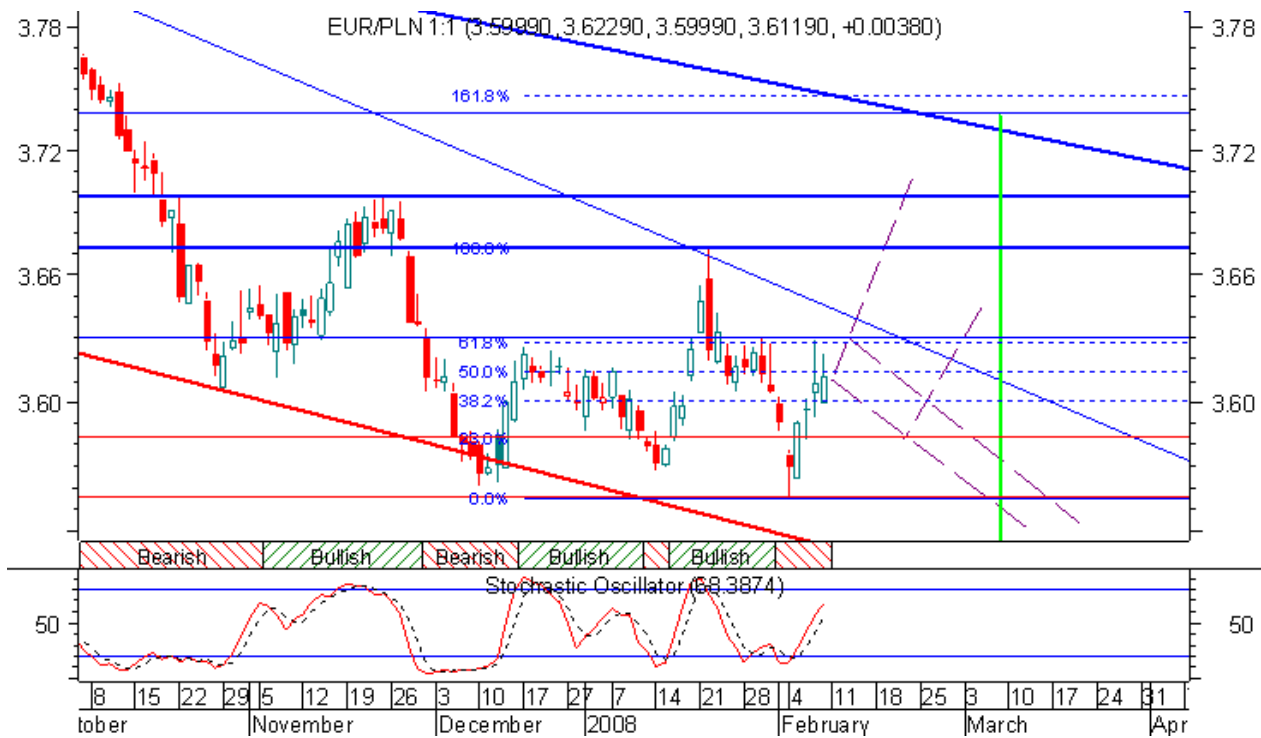
1. Kupiliśmy nowe kontrakty futures po cenie bieżącej 3,5800 ask,
2. Zamknęliśmy poprzednio otwarte kontakty futures (otwierane po cenie 3,6100) realizując 3 grosze straty,
3. Wystawiliśmy marcowe opcje PUT 3,58, za które powinniśmy otrzymać 3 grosze premii.

W ten sposób za zero-koszt przestawiliśmy zabezpieczenie marcowe z poziomu 3,61 na 3,58 (czyli o 3 grosze polepszyliśmy), a w lutym zamiast po cenie 3,61 kupimy walutę po cenie 3,5800.

W ten sposób każdego miesiąca można obniżyć poprzednie zobowiązanie do zakupu waluty o 3-4 grosze, wykorzystując bieżące niższe ceny do zapłacenia za faktury.

Jeśli jest coś niezrozumiałego w powyższym opisie, proszę o indywidualny kontakt telefoniczny.

Technical Weekly Review



Usd/Pln – uwaga na 2,50

Tydzień temu, gdy kurs Dolara spadł w okolice 2,4000, wspominałem, iż: „Importerzy powinni przygotować się do kolejnej transakcji. W chwili, gdy kurs spot spadnie poniżej 2,40 warto będzie kupić czerwcowe opcje CALL 2,50 (powinny kosztować około 3 groszy). W ten sposób zagwarantujemy sobie, iż do końca czerwca nie kupimy Dolarów drożej niż po kursie 2,50. Bieżące zakupy będziemy zaś wykonywać po kursie spot tak długo, jak długo kurs będzie spadać, czyli trend nam sprzyjać. Gdyby w którymś momencie doszło do gwałtownego odwrócenia trendu na rynku Eur/Usd oraz na rynku Złotego, będziemy posiadali opcje CALL 2,50 oraz 2,60. Te pierwsze wykorzystamy do kupowania Dolarów na płatności za faktury. Te drugie zaś będziemy starali się odsprzedać z zyskiem.”.

Muszę przyznać się, iż będąc pod presją kilku importerów, którzy wcześniej kupili opcje CALL 2,60 (marcowe i czerwcowe za cenę 2,5 grosza), a którzy nie byki zachwyceni tym, iż

poprzednie zabezpieczenia mogą zostać niewykorzystane, nie zdecydowałem się dać sygnału do kupna wspomnianych na początku opcji CALL 2,50 wygasających w czerwcu.

Kurs Dolara spadł do poziomu 2,40 i zgodnie ze strategią NALEŻAŁO kupić czerwcowe opcje CALL 2,50!! Importerzy, którzy kupiliby wtedy te opcje czuli by dziś wielki komfort psychiczny. Nie musieliby się obawiać dalszego wzrostu kursu Dolara powyżej 2,50, gdyż po takiej cenie mogliby kupować Dolary aż do czerwca. Zakupione wcześniej opcje CALL 2,60 zaś przeznaczone by były do sprzedania – może nawet z zyskiem.

Niestety transakcji takich nie przeprowadziliśmy. Chciwość przeważała nad ostrożnością. Widzimy więc, iż jeśli w najbliższych tygodniach kurs Dolara powróci do poziomu 2,40, warto kupić opcje CALL 2,50, by mieć spokój i bezpieczeństwo.



Gbp/Pln – uwaga na 4,90

Tydzień temu na wykresie świec dziennych pojawił się sygnał do spekulacyjnego kupowania Funtów (MACD dzieńne wskazywało na krótkoterminowy trend rosnący, a oscylator wszedł w strefę wyprzedania). Teraz powoli zbliżamy się do poziomu, przy którym pojawi się sygnał do zamykania długich pozycji i do zrealizowania zysków ze spekulacji.

Rynek dotarł do kilkumiesięcznej linii trendu spadkowego. Poziom 4,90 może być więc trudny do pokonania w górę. Dlatego też sugeruję, by właśnie po cenach z okolic 4,90 zrealizować zysk z długich pozycji. Jest to

tożsame z zabezpieczeniem się eksporterów przed spadkiem kursu. Otwarcie zabezpieczenia przez eksportera jest bowiem tym samym, co zamknięcie długich pozycji spekulacyjnych przez inwestorów.

Przypominam jeszcze, iż w razie wzrostu kursu Funta w okolicy 4,90 warto otworzyć strategię spekulacyjną PUT-Condor lub PUT-Spread. Kupujemy marcowe opcje PUT 4,80 i wystawiamy o podwójnym nominale opcje PUT 4,74 wygasające w marcu, lub też o podwójnym nominale opcje PUT 4,62 wygasające w czerwcu.



Chf/Pln – uwaga na 2,27

Podobnie jak poziom 3,06 na Koszyku, 3,63 na Euro, 2,50 na Dolarze oraz 4,90 na Funcie, tak i na Franku poziom 2,27 jest bardzo ważny z punktu widzenia analizy technicznej. Gdyby poziom 2,27 został przełamany, czekałby nas dalszy wzrost w kierunku 2,30.

Jeśli jednak opór techniczny zostanie wybroniony, rynek powinien zacząć spadać w kierunku 2,20.

MACD dzienne wskazuje na trend spadkowy, a oscylator zbliża się do strefy wykupienia i jest to pierwsza korekta wzrostowa po zmianie trendu na spadkowy.

Oznacza to, iż lada dzień pojawi się sygnał do otwierania krótkich pozycji spekulacyjnych.



Technical Weekly Review

Jpy/Pln – uwaga na 2,35

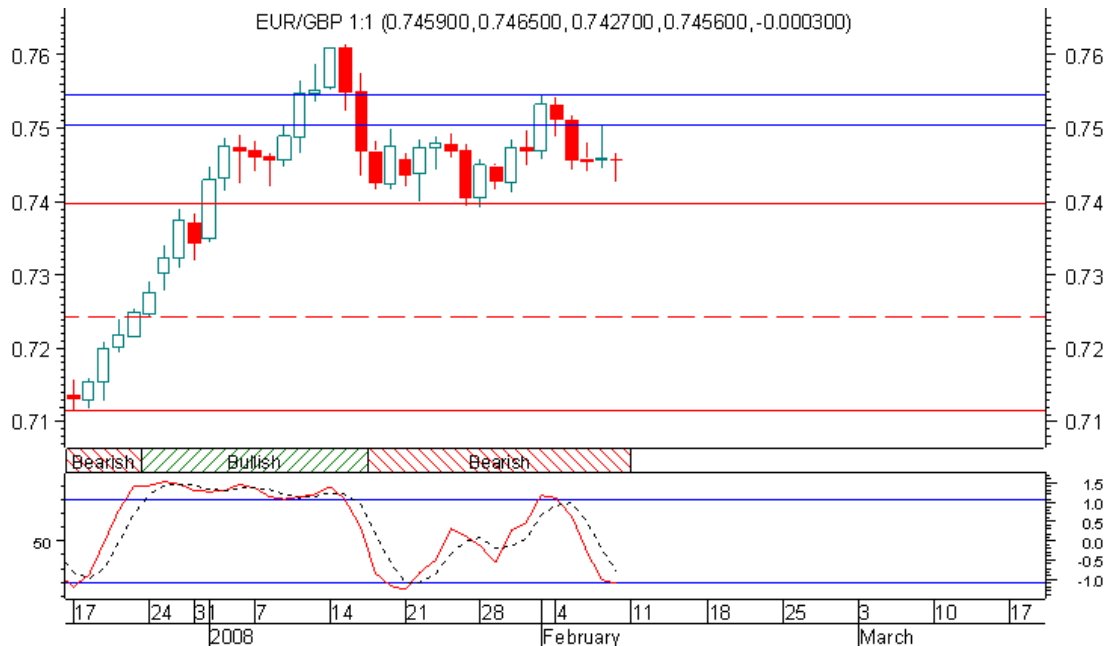
Tutaj sytuacja jest podobna do tej z rynku Frank-Złoty, przy czym sygnał do otwierania krótkich pozycji (czyli do uruchamiania CIRS, przewalutowanie kredytów na Yena, zaciągnięcie nowych kredytów w Yenach) pojawił się już w piątek.

Poziom 2,35 jest bardzo ważny z punktu widzenia analizy technicznej. Tutaj bowiem znajduje się drugie zniesienie Fibonacciego (61,8%) poprzedniej fali spadkowej zapoczątkowanej z poziomu 2,41 i zakończony na poziomie 2,24.

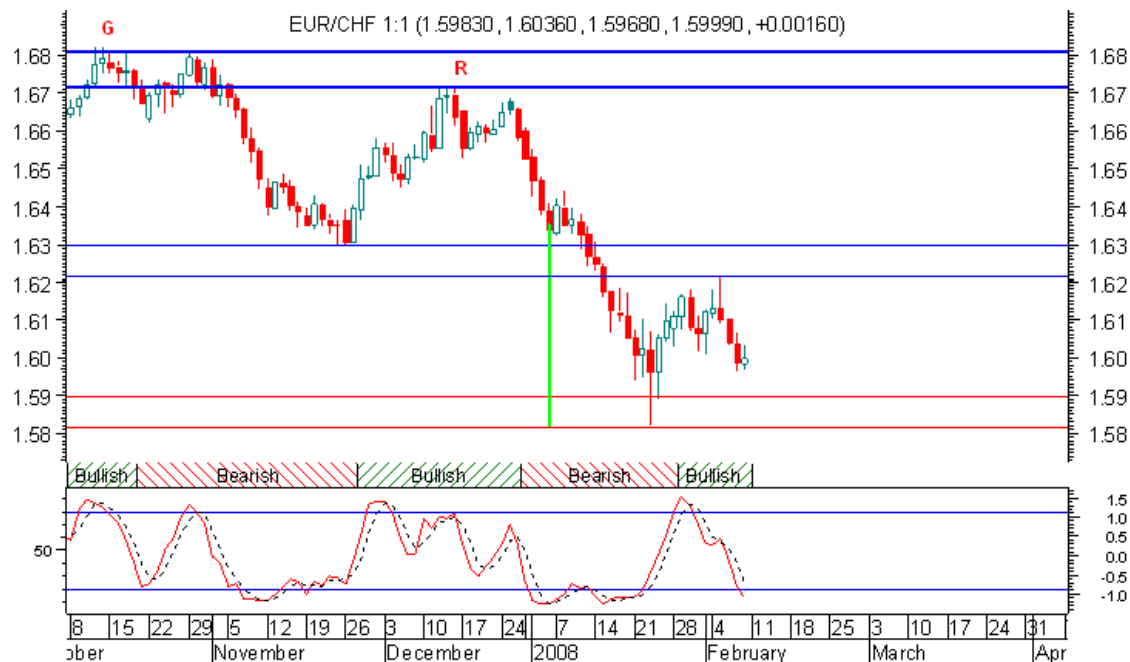


Wybrane główne pary walutowe

Euro-Funt. Tydzień temu wspominałem, iż: „Właśnie zbliżamy się do sygnału zachęcającego do otwarcia krótkich pozycji. MACD dzieńne wskazuje bowiem na trend rosnący, a oscylator wszedł w strefę wykupienia i jest to pierwsza korekta wzrostowa po zmianie trendu na spadkowy.”. Teraz zaś mamy sygnał do realizacji zysków z krótkich pozycji i do ich zamknięcia.

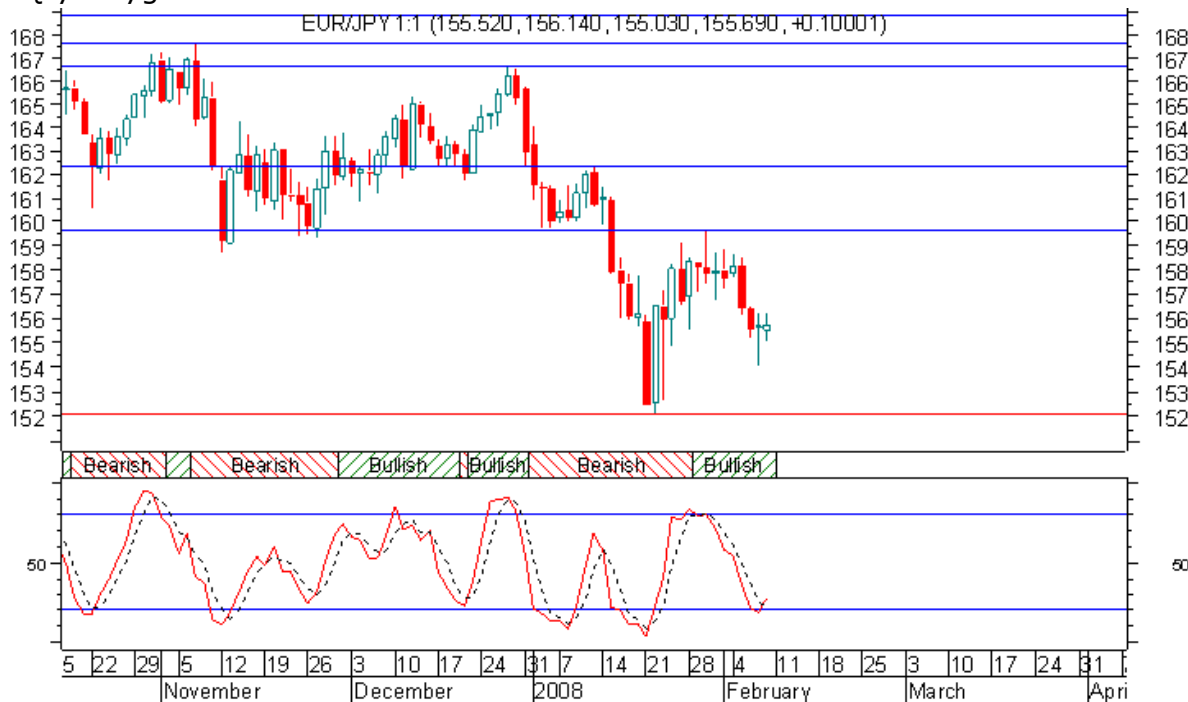


Euro-Frank. Na tej parze właśnie zbliżamy się do sygnału otwarcia długich pozycji spekulacyjnych. MACD dzieńne wskazuje na trend rosnący, a oscylator wszedł w strefę wyprzedzenia i jest to pierwsza korekta po zmianie trendu na rosnący.



Technical Weekly Review

Euro-Yen. Tutaj podobnie mamy sygnał do otwierania długich pozycji spekulacyjnych. Widzimy więc, iż Pojawiły nam się sygnały do kupowania Euro za Yeny oraz za Franki, a na dodatek pojawił się sygnał do odkupienia sprzedanego Euro za Funty. Wniosek – Euro ma spore szanse umocnić się w nadchodzącym tygodniu.



Funt-Yen. Tutaj już w czwartek pojawił się sygnał do otwierania długich pozycji spekulacyjnych. Yen powinien więc być w przyszłym tygodniu wyprzedawany zarówno względem Funta, jak też Euro. Czyżby carry-trade miało powrócić ze zdwojoną siłą na rynek?



Technical Weekly Review

Rynek ropy. Po odbiciu się od wielomiesięcznej linii trendu rosnącego, rynek zmierza w kierunku poprzednich rekordów. Na drodze mamy ważny opór techniczny znajdujący się w okolicach 92,70.



Rynek miedzi. Ważny moment. Jeśli linia nawrotu kanału spadkowego zostanie przełamana, czeka nas silny wzrost ceny miedzi. Wzrost cen surowców powinien osłabić Dolara w nadchodzącym tygodniu oraz wywołać wzrostu na rynkach akcji.



W następnym tygodniu

Poniedziałek – 11 lutego 2008

- Polska – przetarg rocznych bonów skarbowych (500 mln PLN) – godz. 12:00
- Wielka Brytania – inflacja PPI za styczeń 2008 - godz. 10:30
- Wielka Brytania – bilans handlu zagranicznego za grudzień 2007 - godz. 10:30

Wtorek – 12 lutego 2008

- Polska – bilans płatniczy za grudzień 2007 – godz. 14:00
- Niemcy – indeks koniunktury ZEW za luty 2008 – godz. 11:00
- Wielka Brytania – inflacja CPI za styczeń 2008 - godz. 10:30
- USA – deficyt budżetowy za styczeń 2008 – godz. 20:00

Środa – 13 lutego 2008

- Polska - przetarg obligacji dziesięcioletnich (1,5-3,0 mld PLN) – godz. 12:00
- Polska – obroty towarowe za grudzień 2007
- Euroland – produkcja przemysłowa ze styczeń 2008 – godz. 11:00
- Wielka Brytania – stopa bezrobocia za styczeń 2008 – godz. 10:30
- Wielka Brytania – raport BoE na temat inflacji – godz. 11:30
- USA – sprzedaż detaliczna za styczeń 2008 – godz. 14:30

Czwartek – 14 lutego 2008

- Polska podaż pieniądza M3 za styczeń 2008 – godz. 14:00
- Euroland – dynamika PKB IV kw 2007 – godz. 11:00
- Euroland – wystąpienie szefa ECB – godz. 18:00
- Niemcy – dynamika PKB IV kw 2007 – godz. 8:00
- Francja – dynamika PKB IV kw 2007 – godz. 8:45
- Japonia – dynamika PKB IV kw 2007 – godz. 0:50
- USA – Bilans handlu zagranicznego za grudzień 2007 – godz. 14:30
- USA – wystąpienie szefa FED – godz. 16:00

Piątek – 15 lutego 2008

- Polska – Inflacja CPI za styczeń – godz. 14:00
- Polska – przeciętne wynagrodzenie za styczeń 2008 – godz. 14:00
- Polska – przeciętne zatrudnienie za styczeń 2008 – godz. 14:00
- Euroland – bilans handlu zagranicznego – godz. 11:00
- USA – przepływ kapitałów do USA za grudzień 2007 – godz. 15:00
- Japonia – decyzja BoJ w sprawie stóp procentowych

Jacek Maliszewski

mail to: JMaliszewski@bgcfx.com ; j.maliszewski@alphafs.com.pl

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 afs@wgt.com.pl