

Technical Weekly Review



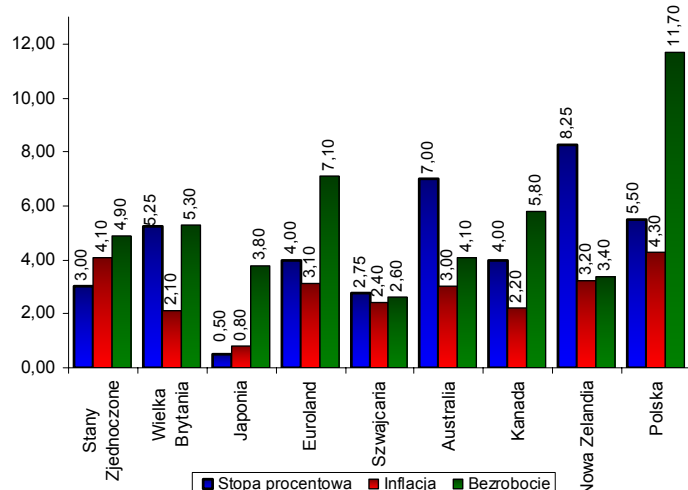
2008-03-01

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 – decyzja w sprawie wysokości stóp procentowych
- Polska – sprzedaż detaliczna za styczeń 2008
- Polska- dynamika PKB za IV kwartał 2007
- USA – inflacja PPI za styczeń 2008
- USA – sprzedaż nowych domów w styczniu 2008
- USA – PKB za IV kwartał 2007
- USA - wystąpienie Bena Bernanke w Kongresie
- Euroland – inflacja CPI w styczniu 2008
- Euroland – stopa bezrobocia w styczniu 2008
- Wielka Brytania – dynamika PKB za IV kwartał 2007



Raport przygotowuje

Jacek Maliszewski

Główny Ekonomista Alpha Financial Services

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

Technical Weekly Review



Eur/Usd – możliwe nawet 1,65!

Przełamaliśmy z hukiem ważny poziom oporu znajdujący się na wysokości 1,4960. Siłą rozpędu wyzwalanego uruchamiającymi się lawinowo zleceniami sto-loss dotarliśmy powyżej 1,5200. Można oczekiwać, iż teraz rynek znajdzie nowy poziom równowagi w przedziale 1,4900-1,5300, by po kilku miesiącach ponownie zaatakować nowo ustanowiony rekord.

Ze scenariuszem takim mieliśmy już wielokrotnie do czynienia w ostatnich latach. Tak więc można przyjąć założenie (na bazie statystyki), iż rosnący trend na Euro-Dolarze będzie kontynuowany.

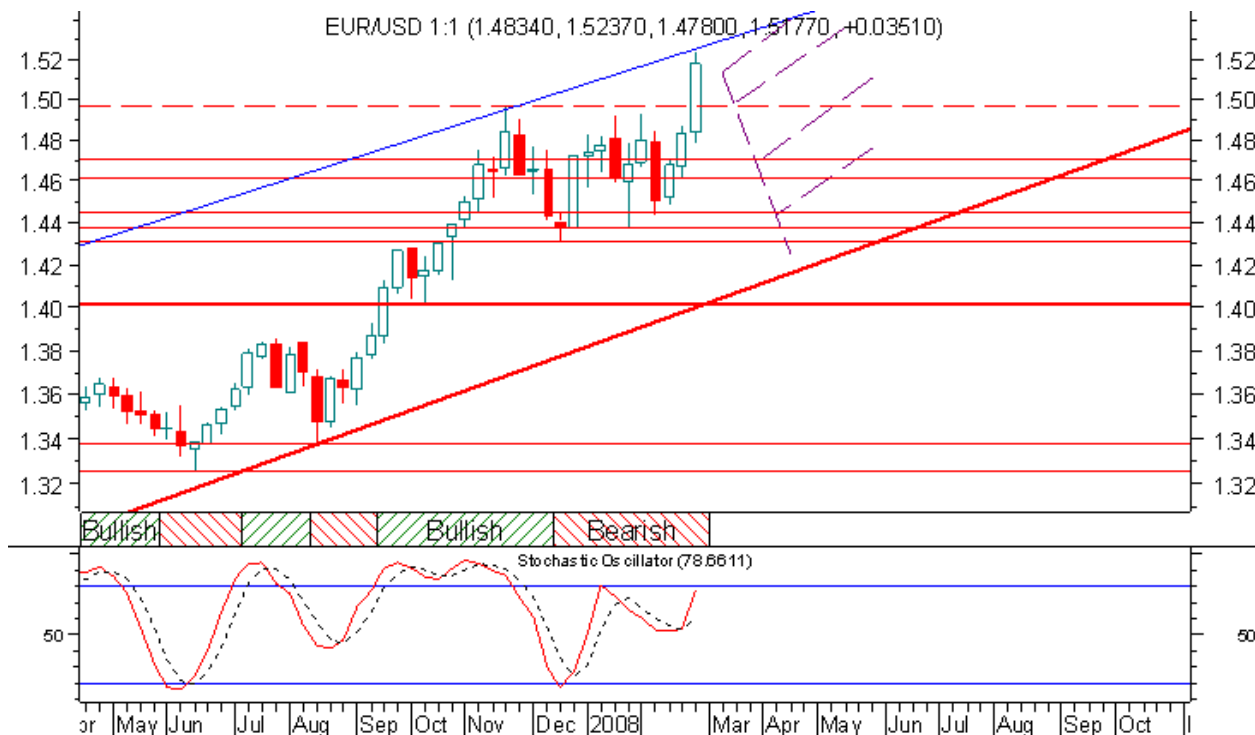
Teraz, gdy wyjaśniło się parę kwestii, można nieco śmielej grać na dalsze osłabienie Dolara względem Euro. Warto jednak poczekać na mogącą się pojawić mocniejszą korektę spadkową, by zająć długie pozycje w Eur/Usd.

Dotychczas stosowane strategie long-straddle, na których udawało się zarobić, mogą teraz zostać na jakiś czas odłożone na półkę.

Z punktu widzenia AT pojawiła nam się pułapka dla krótkich pozycji. MACD wskazywało bowiem na trend spadkowy, oscylator wszedł w strefę wykupienia dając sygnał do otwarcia krótkich pozycji.

Mnie osobiście ta sytuacja wydawała się niejasna, dlatego właśnie tydzień i dwa tygodnie temu zasugerowałem, by zagrać w dwie strony jednocześnie – czyli kupując opcje PUT i CALL.

W najbliższych dniach można oczekiwać lekkiego uspokojenia. Krótkich pozycji rzecz jasna nie należy otwierać. Ale można śmiało zrealizować zyski z długich pozycji, by w razie pojawienia się mocniejszej korekty ponownie wejść w trend rosnący.



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

Technical Weekly Review



Koszyk/Pln – w kierunku 2,85-2,88

Diagnoza:

Po raz kolejny sprawdziła się pewna prawidłowość. Ilekroć na rynkach kapitałowych dochodzi do załamania cen akcji oraz gwałtownie umacnia się Yen japoński wywołując zamykanie pozycji spekulacyjnych przez inwestorów stosujących carry-trade, tylekroć Złoty traci na wartości 2-3 grosze w relacji do Euro. Gdy spadki cen akcji na giełdach zatrzymują się, Złoty wraca na poziomy sprzed „załamania”.

Można więc uznać, iż przynajmniej przez jakiś czas kurs Złotego będzie nieczuły na wydarzenia ze świata.

Pamiętać jednak należy, iż zbliża się sezon ustalania dywidend w spółkach prawa handlowego. W tym roku wysokość dywidend wypłaconych dla zagranicznych akcjonariuszy i udziałowców może być rekordowo wysoka. A to oznacza gwałtowny wzrost popytu na waluty obce ze strony inwestorów chcących wytransferować zyski za granicę Polski. Importerzy powinni więc znacząco wzmocnić czujność i przygotować się do zabezpieczenia swych płatności przed nadchodzącą silną korektą dywidendową.

Zalecenia:

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

- ✓ **Eksporterzy Euro** – przychody spodziewane do końca lipca zostały zabezpieczone na znacznie wyższych poziomach. Ewentualny spadek kursu Euro w okolice 2,48 możemy wykorzystać do zakupu opcji CALL w celu ochrony wypracowanych zysków z zabezpieczeń przed nadchodzącą korektą dywidendową.

- ✓ **Eksporterzy dolarowi** - przychody spodziewane do końca lipca zostały zabezpieczone na znacznie wyższych poziomach. Wszystkie opcje CALL które posłużyły do sfinansowania zabezpieczeń zostały odkupione za jeden grosz w chwili gdy kurs Dolara spadł w okolice 2,35. Teraz można przygotować się do zabezpieczenia wypracowanych zysków z zabezpieczeń za pomocą opcji CALL.

- ✓ **Importerzy dolarowi** - W chwili, gdy kurs spot osiągnie poziom 2,3050 warto zakupić czerwcowe i wrześniowe opcje CALL 2,40 przedstawiając kurs budżetowy z poziomu 2,50 na 2,40 – zgodnie ze stosowaną strategią wykorzystywania 70% trendu spadkowego. Zakup opcji CALL 2,40 można sfinansować wystawiając wrześniowe opcje PUT 3,44 Euro-Złoty.

- ✓ **Importerzy Euro** – w razie spadku kursu Euro w okolice 3,48 warto zabezpieczyć płatności importowe spodziewane do końca września. Pełen opis strategii zabezpieczającej został przedstawiony w Raporcie Specjalnym.

2. Długoterminowe zalecenia dla oszczędzających i kredytobiorców:

- ✓ Oszczędności. W dalszym ciągu utrzymujemy w portfelach Złote.
- ✓ Kredyty. Utrzymujemy kredyty w walucie obcej. W razie spadku kursu Euro w okolice 3,48 warto zabezpieczyć kredyty za pomocą opcji CALL – w taki sam sposób jak zabezpieczenie importu rozliczanego w Euro – patrz Raport Specjalny.

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

Technical Weekly Review



Z punktu widzenia analizy technicznej zbliżamy się do lokalnego dna, które można wyznaczyć zarówno na osi czasu, jak też na osi ceny. Na osi czasu taki lokalny dołek średnioterminowy powinien pojawić się w okresie pomiędzy 10 marca a 30 kwietnia, przy czym bardziej prawdopodobne jest, iż będzie to w połowie marca.

Na osi ceny zaś możemy wyznaczyć poziom zatrzymania spadków pomiędzy 2,85 a 2,88 Złotego za Koszyk. Odpowiadałoby to poziomowi 3,44-3,48 na Euro-Złotym w zależności od przyjętego poziomu Koszyka oraz Euro-Dolara.

Poziomy 2,85 oraz 2,88 wynikają z formacji KLINA oraz z formacji RGR, o których wielokrotnie wspominałem w poprzednich raportach tygodniowych.

Pamiętajmy, iż jak co roku w okresie marzec-kwiecień rynek zwykle odnajduje średnioterminowy dołek notowań na Koszyku,

po czym rozpoczyna się kilkumiesięczna korekta związana z wypłatą dywidend przez spółki prawa handlowego w Polsce. w tym roku można się spodziewać rekordowo wysokich wypłat dywidendy przez takie firmy jak TPSA, PKN Orlen, KGHM, ING, Pekso SA, itd. W firmach tych znaczne pakiety akcji posiadają zagraniczni inwestorzy, którzy zapewne będą chcieli wytransferować otrzymane dywidendy do swych macierzystych krajów.

Oznacza to, że już w okresie marzec-kwiecień inwestorzy zagraniczni zaczną zabezpieczać kurs kupna walut zagranicznych – podobnie jak to czynią polscy importerzy.

Bądźmy więc przygotowani na dużo większą korektę letnią, niż miała miejsce rok temu. Spodziewam się, iż tegoroczna korekta letnia będzie o podobnym zasięgu oraz czasie trwania, jak korekta sprzed dwóch lat- czyli z roku 2006.



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

Technical Weekly Review



A teraz tradycyjnie spojrzmy, jak wyglądały trendy na Koszyku w ostatnich trzech latach.

Rok 2005



Rok 2006



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

Technical Weekly Review



Rok 2007



Rok 2008



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

Technical Weekly Review



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 w połowie marca i potrwać do lipca-sierpnia. 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)	2,9125	3,5112	2,3138	2,2165	2,2180	4,5945
Poziom Eur/Usd - constans	1,5175	Koszyk	Eur/Pln	Usd/Pln	Chf/Pln	Jpy/Pln	Gbp/Pln
Poziom Usd/Jpy - constans	103,70						
Poziom Eur/Gbp - constans	0,7630						
Eksport	Trzeci poziom oporu (bid)	3,0200	3,6408	2,3992	2,2983	2,2999	4,7641
	Drugi poziom oporu (bid)	2,9800	3,5926	2,3674	2,2679	2,2694	4,7010
	Pierwszy poziom oporu (bid)	2,9500	3,5564	2,3436	2,2450	2,2466	4,6537
Import	Pierwszy poziom wsparcia (bid)	2,8800	3,4720	2,2880	2,1918	2,1932	4,5432
	Drugi poziom wsparcia (bid)	2,8500	3,4358	2,2642	2,1689	2,1704	4,4959
	Brak dalszych wsparć						

Oznaczenia poziomów wsparć i oporów jako horyzont zabezpieczeń:

Import:

Pierwszy poziom wsparcia - zabezpieczenie na 1 miesiąc płatności

Drugi poziom wsparcia - zabezpieczenie na 6 miesięcy płatności

Trzeci poziom wsparcia - zabezpieczenie na 9 miesięcy 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

Technical Weekly Review



Eur/Pln – dno już blisko – 3,46-3,48?

W raporcie specjalnym opisałem szczegółowe plany działania na najbliższe tygodnie zarówno dla importerów Euro, jak też dla eksporterów mających przychody w tej walucie. Przypomnę jedynie w skrócie, iż już przy cenie 3,4800-3,4850 przeprowadzimy transakcje zabezpieczające dla importerów. Zabezpieczenie to będzie sięgać aż do końca września. Najlepszym rozwiązaniem jest zakup kontraktów futures.

Eksporterzy w podobny sposób zabezpieczą wypracowane zyski z posiadanych krótkich pozycji futures oraz opcji PUT. W przypadku eksporterów lepsze jest jednak ochronienie zysków z zabezpieczeń za pomocą opcji CALL 3,50 sfinansowanych wystawionymi wrześniowymi opcjami PUT 3,44.

Szczegółowy opis wszystkich strategii został przedstawiony w Raporcie Specjalnym.

Z punktu widzenia AT możliwy jest oczywiście spadek nawet w okolice 3,40. Lecz prawdopodobieństwo takiego zdarzenia jest już bardzo małe. Bardziej należy oczekiwać wykształtowania się dna w okolice 3,46-3,48 – zasięg spadku wynikający z formacji RGR widocznej na poniższym wykresie.

A to oznacza, iż w chwili obecnej eksporterzy, którzy do tej pory nie zabezpieczyli się przed obecnie trwającym spadkiem kursu Euro, mogą już podarować sobie otwieranie transakcji zabezpieczających na długie terminy. W takiej sytuacji należy się skupić jedynie na wyłapywaniu drobnych podskoków do sprzedawania waluty na bieżące potrzeby gotówkowe. Z większymi zabezpieczeniami musimy poczekać przynajmniej na podskok w okolice 3,63. Jest spora szansa, iż taki poziom notowań zobaczymy pod koniec maja.



Technical Weekly Review



Usd/Pln – kolejna okazja dla importerów

Tydzień temu wspomniałem, iż: „Z punktu widzenia AT czeka nas wkrótce albo bardzo silny wzrost w kierunku 2,45, a może nawet 2,50, albo bardzo silny spadek w kierunku 2,2500. Warto więc pomyśleć o jednoczesnym zakupieniu zarówno opcji CALL 2,44, jak też opcji PUT 2,40 – czyli long *strangle*.”.

Strategia ta podobnie jak na rynku Eur/Usd przyniosła całkiem spore profity.

Jeśli chodzi o importerów, to mają po raz kolejny dar od losu w postaci ponownego spadku kursu o 10 groszy. Zgodnie z przyjętą strategią wykorzystywania 70% trendu (polega to na kupnie opcji wartych 3 grosze po każdym spadku kursu o 10 groszy) należy więc kupić czerwcowe i wrześniowe opcje CALL

2,40 w chwili gdy kurs Dolara spadnie w okolice 2,30.

Co ciekawe zakup tych opcji można sfinansować przynajmniej częściowo wystawiając wrześniowe opcje PUT 3,44.

Dno na rynku Usd/Pln jest zdecydowanie trudniej określić niż na rynku Eur/Pln. Tutaj bowiem mamy jeszcze do czynienia z wpływem kursu Eur/Usd. Jeśli uwzględnimy czynnik zagraniczny oraz czynnik krajowy, to przedział dla dolara średnioterminowego można wyznaczyć jako 2,25-2,30. Próba wyłapania samego dna może się nie udać. Lepiej więc zdecydować się na przeprowadzenie transakcji zabezpieczającej (opisanej w Raporcie specjalnym) już przy cenie 2,30 spot.

Technical Weekly Review



Gbp/Pln – dno w okolicach 4,50-4,55?

Zbliża się sezon wypłat dywidendy przez spółki prawa handlowego. Znając poziom zmienności kursu Funta można śmiało przyjąć założenie, iż na tej parze walutowej korekta dywidendowa będzie najmocniejsza. Dlatego też właśnie na tej parze najlepiej przeprowadzić transakcje spekulacyjne wykorzystujące strategie opcyjne. Sugeruję następującą strategię:

1. Czekamy na spadek kursu Funta w okolice 4,55-4,56,
2. W chwili dojścia do tego poziomu kupujemy czerwcowe opcje CALL 4,56 (powinny kosztować około 11 groszy),
3. Zakup tych opcji finansujemy wystawiając grudniowe opcje CALL 4,84 (otrzymamy około 5,5 grosza premii)

oraz wrześniowe opcje PUT 4,36 (otrzymamy około 5,5 grosza premii).

Cała strategia będzie więc zero-kosztowa, jeśli każda kupiona i wystawiona opcja będzie miała taki sam nominal.

Szczegóły tej strategii omawiam indywidualnie podczas rozmów z Klientami AFS.

Przypominam również wszystkim posiadaczom opcji PUT 4,78 wygasającym w marcu, by przy kursie spot 4,55-4,56 zrealizowali zyski i zamknęli te opcje z 22-23 groszowym zyskiem.

Wystawione na czerwiec opcje PUT 4,62 pozostawmy w portfelu. Jest spora szansa, by opcje te wygasły bez wartości w czerwcu.

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

Technical Weekly Review



Chf/Pln – silny Frank

Zgodnie z moimi ubiegłotygodniowymi oczekiwaniami kurs Franka spadł do poziomu poniżej 2,20 i to pomimo dużej siły tej waluty na arenie międzynarodowej. Z punktu widzenia AT należy spodziewać się ponownego spadku kursu Franka w okolice 2,20.

Uwzględniając fakt, iż lada chwila może zacząć się korekta dywidendowa w Polsce należałoby zabezpieczyć swoje kredyty pozycowane we Franku przed tą korektą – w podobny sposób jak zabezpieczają się importerzy.

Najlepszym rozwiązaniem jest zakup opcji CALL wygasających w maju lub czerwcu i sfinansowanie ich wystawiając opcje CALL na

grudzień lub też kupując opcje CALL za gotówkę.

Innym rozwiązaniem jest zwyczajne przewalutowanie kredytów na Złoty. Niestety koszty takiego przewalutowania są znacznie wyższe niż koszty zastosowania instrumentu pochodnego typu opcja.

W razie pojawienia się silnej korekty wzrostowej, w lipcu-sierpniu będzie można ponownie wrócić do kredytu we Franku zamykając zabezpieczenie (sprzedając opcje CALL) lub też ponownie przewalutowując kredyt ze Złotych na Franki.

Technical Weekly Review



Jpy/Pln – realizacja zysków na horyzoncie

Zbliża się sezon wypłat dywidend w Polsce. A to oznacza, iż czeka nas silniejsza korekta osłabiająca Złotego. Sugeruję więc wszystkim posiadaczom CIRS Jpy/Pln by zrealizowali zyski i albo zamknęli CIRS albo też osłonili się opcjami CALL na najbliższe 2-3 miesiące. W

razie spadku kursu Jpy/Pln w okolicach 2,15-2,17 warto takie transakcje przeprowadzić.

CIRS otworzymy ponownie – czyli powrócimy do kredytowania się w Yenach – dopiero w wakacje. Być może uda się odnowić takiego CIRS nawet po kursie 2,60!



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

Technical Weekly Review



Wybrane główne pary walutowe

Funt-Dolar. Ważny moment. W razie przebicia się w górę powyżej poziomu 2,00 powinniśmy zobaczyć dalszy silny wzrost w okolicie 2,06 – czyli wzrost o 6 centów wynikający z wysokości formacji konsolidacji (patrz zielona pionowa linia).



Dolar-Yen. Zbliżamy się do średnioterminowego dna. Uwzględniając dwa scenariusze równości fal spadkowych (pionowe linie fioletowe lub pionowe linie zielone), możemy wyznaczyć dno w przedziale 102-104. Po osiągnięciu tych poziomów do gry mogą ponownie zacząć wracać inwestorzy stosujący carry-trade.



ALPHA FINANCIAL SERVICES

Członek Rozliczający Warszawskiej Giełdy Towarowej S.A.

Tel. (022) 6617416

Tel./fax (022) 6617420

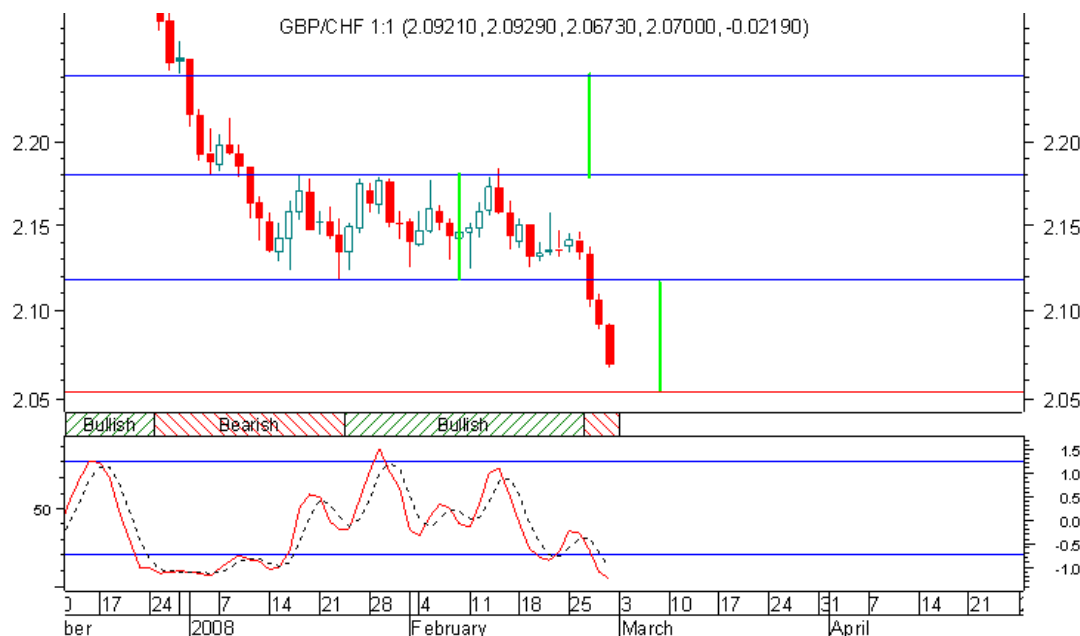
www.alphafs.com.pl

E-mail: afs@wgt.com.pl

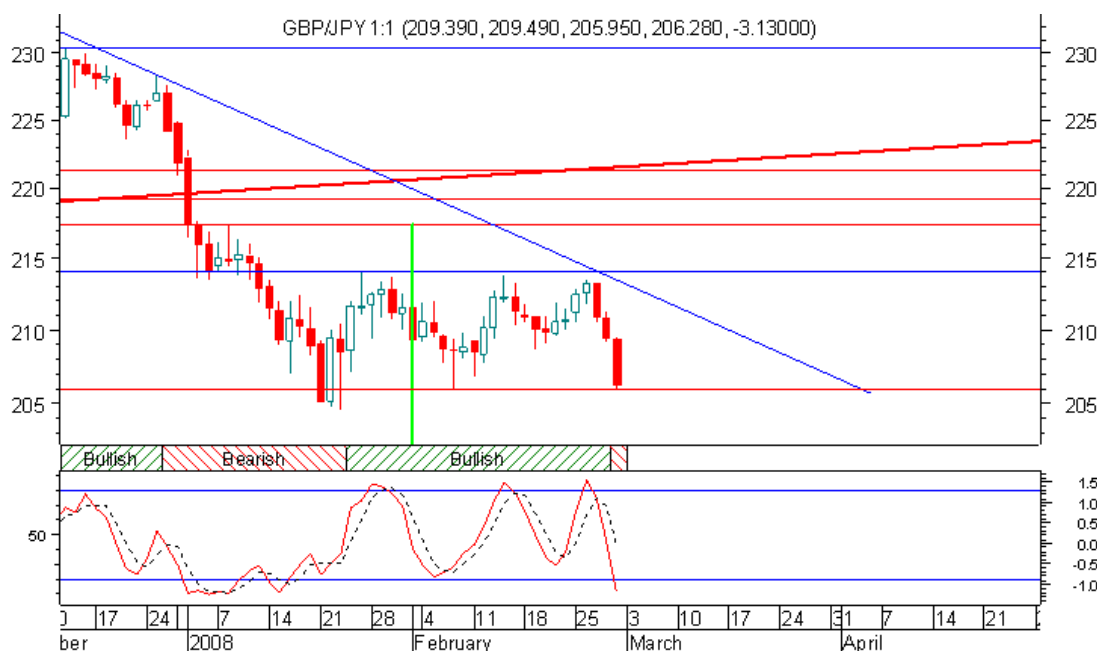
Technical Weekly Review



Funt-Frank. Tydzień temu opisywałem ten rynek widząc albo silny wzrost do poziomu 2,24, albo silny spadek do poziomu 2,06. Jak widzimy wszystko zrealizowało się zgodnie z planem. Teraz można zamknąć krótkie pozycje i zrealizować 6 figur zysku. I na jakiś czas zapomnijmy o tym rynku.



Funt-Yen. Tydzień temu wskazałem, iż zbliża się sygnał do otwarcia krótkich pozycji – czyli do gry na umocnienie Yena względem Funta. Krótkie pozycje otwierane w okolicach 214 można teraz albo zamknąć z limitem 206, albo też przestawić zlecenie stop na poziom 210 i nadal trzymać krótkie pozycje licząc na przełamanie wsparcia 206.



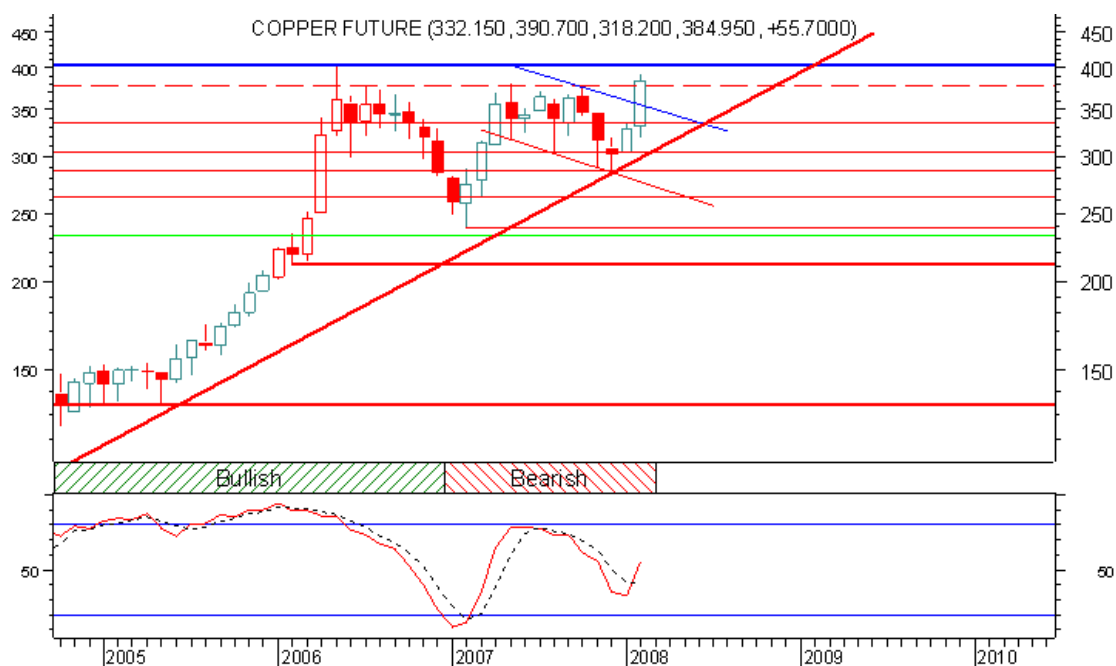
Technical Weekly Review



Rynek ropy. Trend długoterminowy wydaje się być niezagrożony. Ruch w kierunku 112 Dolarów za baryłkę wynika z zasięgu wzrostu po wybiciu się z konsolidacji zaznaczonej pionową zieloną linią. Ale uwaga! Gdyż właśnie pojawił się sygnał do krótkoterminowej spekulacji na spadek ceny ropy. MACD wskazuje bowiem na trend spadkowy, a oscylator dotarł do strefy wykupienia dając sygnał do otwierania krótkich pozycji.



Rynek miedzi. Wszystko na to wskazuje, iż rynek ten wejdzie w silną falę hossy. Do pełni szczęścia brakuje jedynie przebicia szczytu z początku 2006 roku.



ALPHA FINANCIAL SERVICES

Członek Rozliczający Warszawskiej Giełdy Towarowej S.A.

Tel. (022) 6617416

Tel./fax (022) 6617420

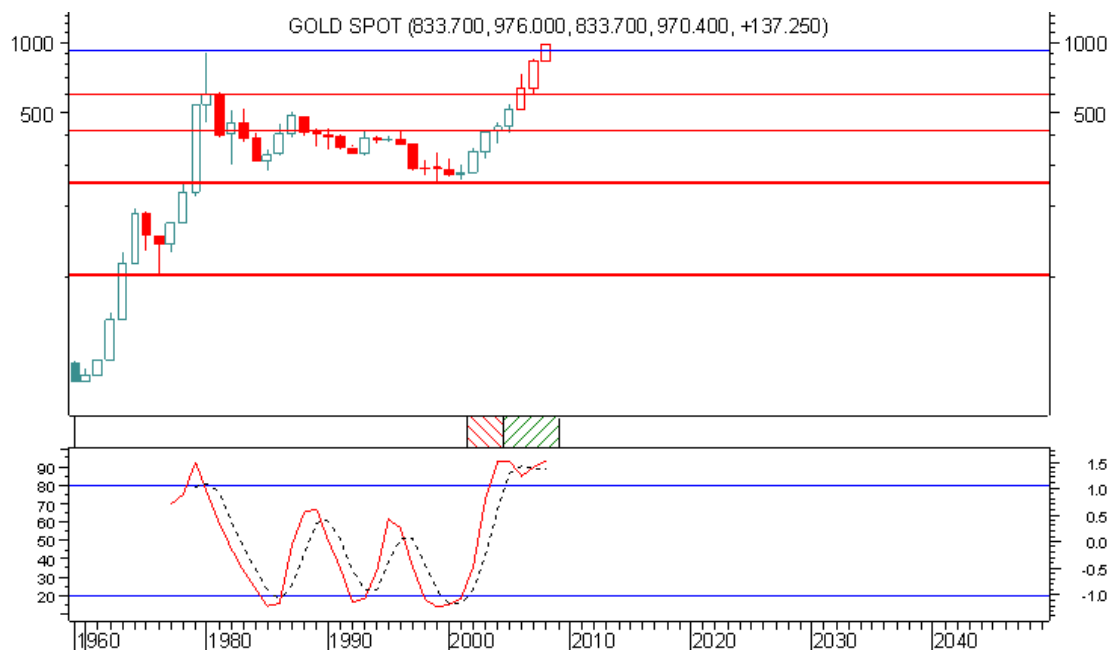
www.alphafs.com.pl

E-mail: afs@wgt.com.pl

Technical Weekly Review



Rynek złota. Tutaj pokonaliśmy szczyt z lat 80-tych. Na rynku tym możemy być świadkami tak zwanej hiperboli – czyli podobnie jak to miało miejsce w roku 1981. Niestety na tak rozgorączkowanym rynku może przyjść potężne załamanie. Jest to więc rynek dla inwestorów o stalowych nerwach i potrafiących szybko zlikwidować długie pozycje umiejętnie przestawiając linie obrony.



Podsumowanie. Tydzień temu w podsumowaniu raportu wskazałem, iż: „[...] wiele rynków walutowych oraz towarowych znalazło się w newralgicznych punktach. Na horyzoncie widnieje więc bardzo duża zmienność. Nadchodzący tydzień powinien więc obfitować w szereg emocji. Gdybym miał postawić tylko na jedną stronę spekulacji (zwykle unikam tego typu decyzji obstawiając dwie strony medalu – czyli kupując jednocześnie opcje PUT i CALL), to nieco więcej szans postawiłbym na:

1. Spadek kursu dolara,
2. Wzrost cen surowców,
3. Osłabienie Yena japońskiego,
4. Osłabienie Franka,
5. Umocnienie Funt,
6. Umocnienie Złotego!”

Jak widzimy, prawa statystyki są nieubłagane. Pomyliłem się w połowie przypadków (pkt 3-5). Yen japoński oraz Frank szwajcarski umocniły się znacząco, Funt brytyjski zaś znacząco się osłabił. Po raz kolejny potwierdziło się, iż w chwilach nadchodzącej burzy znacznie lepsze efekty inwestycyjne przynoszą strategie opcyjne, niż stawianie na jedną stronę rynku.

W nadchodzącym tygodniu spodziewam się:

1. Apogeum umocnienia Złotego i osiągnięcie średnioterminowego dna Koszyk/Pln.
2. Apogeum osłabienia Dolara i ustanowienie średnioterminowego szczytu Eur/Usd.
3. Apogeum umocnienia Yena i Franka i średnioterminowy odwrót.
4. Odreagowanie na rynku Funt i krótkoterminowe umocnienie tej waluty.

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

Technical Weekly Review



W następnym tygodniu

Poniedziałek – 3 marca 2008

- Euroland – inflacja CPI za luty wstępny odczyt – godz. 11:00

Wtorek – 4 marca 2008

- Australia – decyzja RBA w sprawie stóp procentowych – godz. 4:30
- Szwajcaria - dynamika PKB w IV kwartale 2007 – godz. 7:45
- Szwajcaria – inflacja CPI za luty 2008 – godz. 7:45
- Euroland – inflacja PPI za styczeń – godz. 11:00
- Euroland – dynamika PKB w IV kwartale 2007 – godz. 11:00
- USA – wystąpienie szefa FED Bena Bernanke – godz. 15:00

Środa – 5 marca 2008

- Euroland – sprzedaż detaliczna za styczeń 2008 - godz. 11:00

Czwartek – 6 marca 2008

- Szwajcaria stopa bezrobocia za luty 2008 – godz. 7:45
- Wielka Brytania - komunikat po posiedzeniu BoE – godz. 13:00
- Euroland - komunikat po posiedzeniu EBC – godz. 13:45
- Euroland - konferencja prasowa prezesa EBC – godz. 14:30
- USA – ilość nowo rejestrowanych bezrobotnych – godz. 14:30

Piątek – 7 marca 2008

- Niemcy - produkcja przemysłowa za styczeń 2008 – godz. 12:00
- USA – informacje z rynku pracy – godz. 14:30
- Japonia – decyzja BoJ w sprawie stóp procentowych

Jacek Maliszewski

mail to: 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. 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