

Technical Weekly Review



2008-03-29

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:

- ✓ RPP podniosła stopę procentową do poziomu 5,75%
- ✓ Lutowy poziom bezrobocia w 11,5%
- ✓ Lutowa dynamika sprzedaży detalicznej + 23,8%

USA:

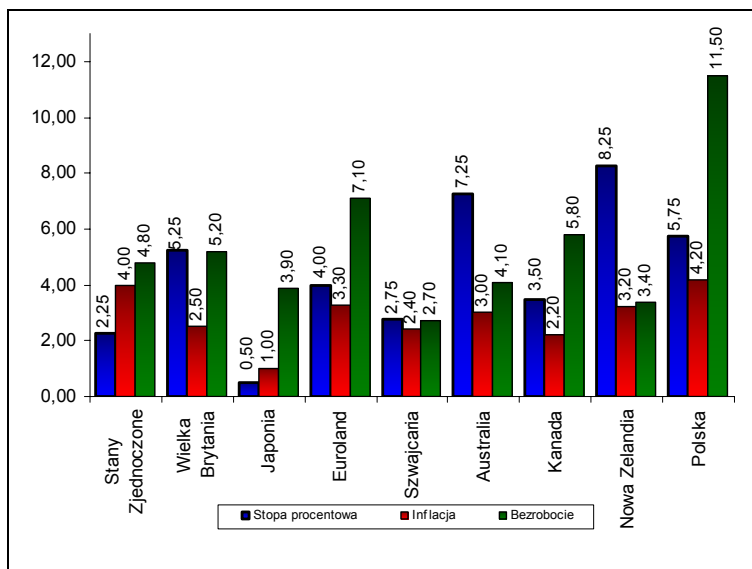
- ✓ Ostateczna weryfikacja dynamiki PKB w 4Q 2007 roku +0,6%

Japonia:

- ✓ Lutowa inflacja CPI +1,00%

Wielka Brytania:

- ✓ Dynamika PKB w 4Q +0,60% q/q i +2,80% y/y



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 – Ponowny atak na poziom 1,59

Tydzień temu wspomniałem, iż: „Krótkoterminowo zaryzykowałbym otwarcie długich pozycji po kursie 1,5350. Nie nastawiałbym się jednak na utrzymywanie się na dłużej po tej stronie rynku.”.

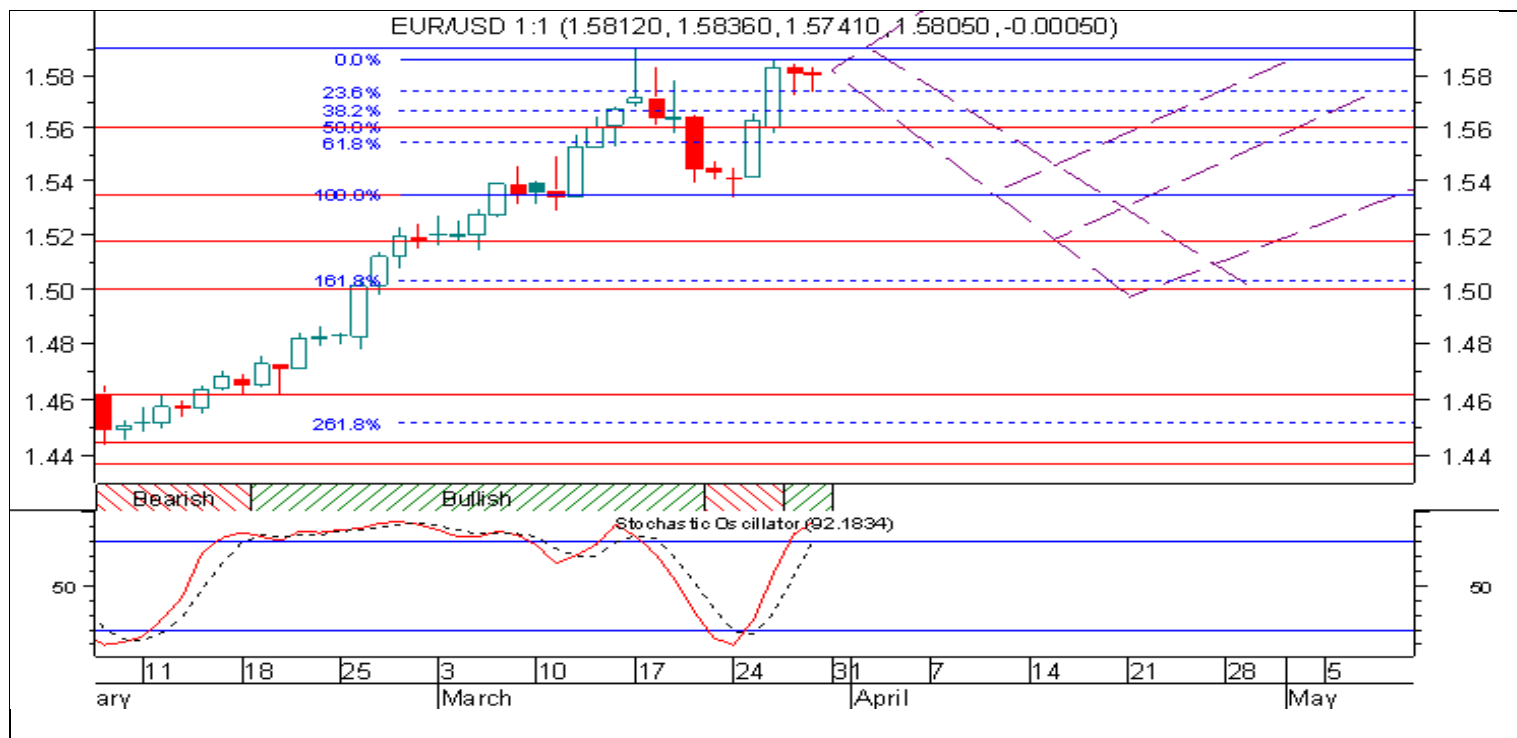
Okazało się, iż rynek dał zarobić więcej na długich pozycjach, niż się spodziewałem. Atak na rekord ustanowiony tydzień wcześniej odbył się w iście ekspresowym tempie. Teraz ważyć się będą dalsze losy Euro-dolara. Jeśli rynek zdoła przełamać poziom 1,59, powinien rozpocząć się marsz w górę w kierunku 1,65. Poziom 1,65 wynika z Teorii Fal Eliota (patrz <http://tinyurl.com/2nb7c>)

MACD dzieńne wskazuje na trend rosnący, lecz oscylator dotarł do strefy wykupienia, co może zwiastować zbliżającą się korektę spadkową – nawet tak mocną, jak ta sprzed dwóch tygodni (kiedy to kurs spadł w pięć dni z poziomu 1,5910 do 1,5340).

Dolar nie traci już do wszystkich walut. Okazuje się, że są słabsze. Tymi słabszymi walutami w ostatnich tygodniach jest Dolar kanadyjski i Dolar

australijski. Co ciekawe waluty te zwykle stanowiły dobry barometr zmiany nastrojów na rynku. Spadek wartości walut wymienionych krajów może zwiastować spadek cen surowców (ropa, miedź) oraz metali szlachetnych.

Warto jeszcze dodać, iż siła Euro jest zdecydowanie przesadzona zważywszy na to, co się dzieje na pieniężnym rynku międzybankowym w Eurolandzie. Okazuje się, iż o ile rynkowe stopy procentowe dla Funtów i Dolarów są bardzo zbliżone do stóp referencyjnych BoE oraz FED, o tyle rynkowe stopy procentowe dla Euro znajdują się obecnie 75-85 punktów powyżej stopy EBC Rate. A to oznacza, iż banki europejskie dużo bardziej niechętnie pożyczają sobie nawzajem pieniądze obawiając się wypłynięcia na powierzchnię „ukrytych trupów w szafie”. Dopóki uczestnicy rynku euforycznie kupują Euro płacąc dowolną cenę, dopóty szaleństwo to może trwać. Jeśli jednak pojawi się najmniejsza isierka podważająca siłę gospodarki Eurolandu, odwrót może być bardzo szybki.



Technical Weekly Review



Koszyk/Pln – w oczekiwaniu na korektę dywidendową

Diagnoza:

W dalszym ciągu mamy do czynienia z „ciszą przed burzą”, o której wspominam od kilku tygodni. Wahania kursu Euro-Złoty są coraz mniejsze. Jedynie kursy Dolara oraz Funt wykazują większą zmienność – lecz jedynie na skutek mocnych wahań kursów Euro-Funt oraz Euro-Dolar na rynku światowym.

Rynek stał się nieczuły na wszystkie złe informacje napływające z zagranicznych rynków kapitałowych. Nawet groźba utraty przez Polskę organizacji mistrzostw europy w piłce nożnej zdaje się nie być strasznym dla uczestników rynku. Brakuje katalizatora, który mógłby wywołać nieco większą korektę osłaniającą naszą walutę.

Zalecenia:

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

- ✓ **Eksporterzy Euro** – przychody spodziewane do końca lipca zostały zabezpieczone na znacznie wyższych poziomach. Wszystkie nadmiarowe zabezpieczenia (otwarte w celach spekulacyjnych) zostały zamknięte i zrealizowane zyski. Teraz można dodatkowo zabezpieczyć wypracowane zyski z pozostawionych zabezpieczeń (kupno opcji CALL z jednoczesnym wystawieniem opcji PUT).
- ✓ **Eksporterzy dolarowi** - przychody spodziewane do końca lipca zostały zabezpieczone na znacznie wyższych poziomach. Pomimo możliwości sprzedawania Dolarów po kursie 2,60, dalsza przyszłość rysuje się w czarnych kolorach. W grudniu bieżącego roku możemy bowiem zobaczyć kurs Dolara poniżej 2 Złotych.

- ✓ **Importerzy dolarowi** - W chwili, gdy kurs spot zbliży się do poziomu 2,20 warto pomyśleć o zakupie nowych opcji CALL 2,30 majowych, czerwcowych oraz wrześniowych. Średnia ważona cena tych opcji powinna wtedy wynieść około 3 groszy, co pozwoli nadal korzystać w 70% trendu spadkowego i równocześnie w każdej chwili być chronionym na wypadek jakiegś nieoczekiwanej katastrofy.
- ✓ **Importerzy Euro** – Czekamy cierpliwie z posiadanymi zabezpieczeniami czynionymi po kursie 3,56.

2. Długoterminowe zalecenia dla oszczędzających i kredytobiorców:

- ✓ Oszczędności. Możemy zaryzykować zamianę części oszczędności ze Złotych na Euro.
- ✓ Kredyty. Przewalutowujemy kredyty walutowe na kredyty złotowe, lub też zabezpieczamy kredyty za pomocą długich pozycji futures lub za pomocą opcji CALL. Zamykamy też wszystkie otwarte CIRS i powracamy w ten sposób do kredytów nominowanych w Złotym. Ponowne przewalutowanie ze Złotych na Franka lub na Yena przeprowadzimy dopiero w wakacje – gdy kurs Euro osiągnie poziom 3,75-3,80.

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



Korekta osłabiająca Złotego, o której wspominam od kilku tygodni, nadal się opóźnia. Sytuacja jest jednak bardzo napięta i wystarczy mała iskierka, by wzniecony został pożar.

Z punktu widzenia analizy technicznej wyłamaliśmy nadal oscylujemy w obrębie formacji opadającego KLINA. Ubiegłotygodniowe wybiecie się górą z tej formacji okazało się pułapką. Ramiona Klina schodzą się coraz bardziej i w ciągu najbliższych dwóch tygodni wszystko powinno się rozstrzygnąć.

Jeśli dojdzie do wyłamania dołem, to czekałby nas spadek o około 17 groszy – czyli do poziomu 2,70 za Koszyk. Jeśli jednak rynek wyłamie się z Klina górą, to wysoce prawdopodobny stanie się wzrost do poziomu 3,05-3,06 za Koszyk.

W takiej sytuacji warto zastanowienia jest spekulacyjny zakup opcji PUT i CALL z kursem wykonania 3,50 na Euro i 2,20 na Dolarze i sfinansowania ich wystawionymi opcjami CALL i PUT out the Money o podwójnym nominale i dalszym terminie wygasania. Szczegóły tego typu strategii omawiam podczas indywidualnych konsultacji z Klientami.

Jeśli chodzi o transakcje zabezpieczające, to w chwili obecnej jedynie importerzy dolarowi powinni być przygotowani do przeprowadzenia transakcji.

MACD dzienne zmieniło kierunek trendu na spadkowy, lecz oscylator ponownie wszedł w strefę wyprzedzania prowokując do małej choćby korekty wzrostowej.



Technical Weekly Review



A teraz tradycyjnie spojrzmy, jak wyglądały trendy na Koszyku w ostatnich czterech 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 początku roku 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 **w okolicach 10 marca**. 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 początku roku 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 **w okolicach 5 maja**. 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 początku roku 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. Dno wiosenne ukształtowało się **w okolicach 4 maja**.

4) **na początku roku 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-polowa marca pojawiła się kolejna fala spadkowa do poziomu 2,89 na. **Dywidendowa korekta wzrostowa może się opóźnić i zacząć nie jak w roku 2005, lecz jak w latach 2006 oraz 2007 – czyli w pierwszym tygodniu maja.**

	Kurs bieżący (bid)	2,8750	3,5217	2,2283	2,2417	2,2485	4,4438
Poziom Eur/Usd - constans	1,5805	Koszyk	Eur/Pln	Usd/Pln	Chf/Pln	Jpy/Pln	Gbp/Pln
Poziom Usd/Jpy - constans	99,10						
Poziom Eur/Gbp - constans	0,7925						
Poziom Usd/Chf - constans	0,9940						
Eksport	Trzeci poziom oporu (bid)	3,0600	3,7484	2,3716	2,3859	2,3932	4,7298
	Drugi poziom oporu (bid)	2,9600	3,6259	2,2941	2,3080	2,3150	4,5752
	Pierwszy poziom oporu (bid)	2,9200	3,5769	2,2631	2,2768	2,2837	4,5134
Import	Pierwszy poziom wsparcia (bid)	2,8700	3,5156	2,2244	2,2378	2,2446	4,4361
	Drugi poziom wsparcia (bid)	2,8500	3,4911	2,2089	2,2222	2,2289	4,4052
	Brak dalszych wsparć						

Oznaczenia poziomów wsparć i oporów jako horyzont zabezpieczeń:

Import:

Pierwszy poziom wsparcia - zabezpieczenie na 6 miesięcy płatności

Drugi poziom wsparcia - zabezpieczenie na 8 miesięcy płatności

Trzeci poziom wsparcia - zabezpieczenie na 12 miesięcy płatności

Eksport:

Pierwszy poziom oporu - zabezpieczenie na 3 miesiące przychodów

Drugi poziom oporu - zabezpieczenie na 4 miesiące przychodów

Trzeci poziom oporu - zabezpieczenie na 6 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 – uwaga na 3,50

Na wykresie świec dziennych od dwóch tygodni utrzymuje się sygnał zachęcający do otwierania długich pozycji spekulacyjnych – czyli do zakupu Euro za Złote. MACD wskazuje bowiem na trend rosnący, a oscylator utrzymuje się w strefie wyprzedania.

Importerzy powinni rzecz jasna zareagować na taki sygnał natychmiastowym zabezpieczeniem swych płatności. Jeśli bieżący kurs z okolic 3,51-3,53 wydaje się importerowi zbyt wysoki, a importer obawia się jedynie małej korekty wzrostowej, powinien zabezpieczyć się jedynie na najbliższe 1-2 miesiące za pomocą opcji CALL.

Jeśli zaś importer obawia się, iż korekta wzrostowa potrwa kilka miesięcy, powinien zabezpieczyć się za pomocą opcyjnych struktur zero-kosztowych lub za pomocą futures/forward.

Warto zwrócić uwagę na poziom 3,50. Gdyby poziom ten został przełamany w dół, mógłby nas czekać gwałtowny spadek nawet o 10 groszy wywołany uruchamianiem się lawiny zleceń stop-loss ze strony posiadaczy stratnych długich pozycji walutowych. Z drugiej zaś strony, gdyby rynek zdołał wybić się powyżej 3,56, uruchomione zostałyby zlecenia stop-loss ze strony posiadaczy krótkich pozycji spekulacyjnych w walutach.

Dopóki rynek pozostaje pomiędzy tymi poziomami, zmiany kursu mogą być bardzo spokojne. Jeśli jednak dojdzie do wybicia w górę lub w dół, dynamika ruchu znacznie się zwiększy. Interesującą strategią spekulacyjną jest jednoczesny zakup opcji PUT 3,50 oraz CALL 3,50 (majowe lub czerwcowe) i sfinansowanie zakupu tych opcji wystawionymi grudniowymi opcjami PUT 3,36 oraz grudniowymi opcjami CALL 3,70 o podwójnych nominałach.



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



Usd/Pln – w kierunku 2,20

Dolar w dalszym ciągu traci na rynku światowym, co przy stabilnym kursie Eur/Pln przekłada się na spadek kursu Usd/Pln z czysto matematycznego przeliczenia (zgodnie ze wzorem $\text{Usd/Pln} = \text{Eur/Pln} : \text{Eur/Usd}$).

Korekty na rynku Euro/Usd mogą jednak być bardzo gwałtowne i mocne. Dlatego też wahania kursu Dolar-Złoty pomiędzy poziomem 2,20 i 2,30 mogą pojawiać się równie nieoczekiwanie.

Importerzy dolarowi powinni przygotować się do zagwarantowania sobie kolejnej porcji zysku, jaki narasta wraz ze spadającym kursem. W chwili, gdy kurs spot zbliży się w okolice 2,20 warto będzie kupić majowe,

czerwcowe oraz wrześniowe opcje CALL 2,30 (po średniej cenie 3 groszy) i tym samym zabezpieczyć sobie możliwość kupienia Dolarów w najgorszym razie po cenie 2,30 mając w dalszym ciągu szanse na coraz niższy kurs zakupu waluty.

Dzięki takiej strategii (zakup opcji CALL kosztujących 3 grosze co każde 10 groszy spadku kursu spot) importerzy nie gromadzą nadmiaru długich pozycji futures/forward.

Wielu importerów, którzy zamiast stosować strategię opcyjną otwierało kolejne długie pozycje futures.forward, dziś ma spore problemy.

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



Gbp/Pln – Armagedon!

Funt zaczyna tracić na wartości już nie tylko względem Euro, ale także względem słabego Dolara i dziś to właśnie waluta brytyjska jest jedną z najsłabszych na Świecie (słabsze są tylko Dolar kanadyjski oraz Dolar australijski).

Na skutek tej ogólnoswiatowej słabości Funta, również u nas kurs spada coraz niżej zbliżając się do poziomu 4,40.

Eksporterzy, którzy posiadają opcje PUT 5,10 umożliwiające sprzedaż Funtów po kursie 5,10

do końca lipca na razie nie denerwują się. Jeśli jednak do czerwca nie pojawi się korekta osłabiająca Złotego oraz umacniająca Funta na świecie, problemy zaczną się pojawiać.

Spekulacyjnie można zaryzykować zakup czerwcowych opcji CALL 4,44 i sfinansowanie ich wystawieniem grudniowych opcji CALL 4,86 o podwójnym nominale. Transakcja powinna być zero-kosztowa przy kursie spot 4,44 ask.

ALPHA FINANCIAL SERVICES

Członek Rozliczający Warszawskiej Giełdy Towarowej S.A.

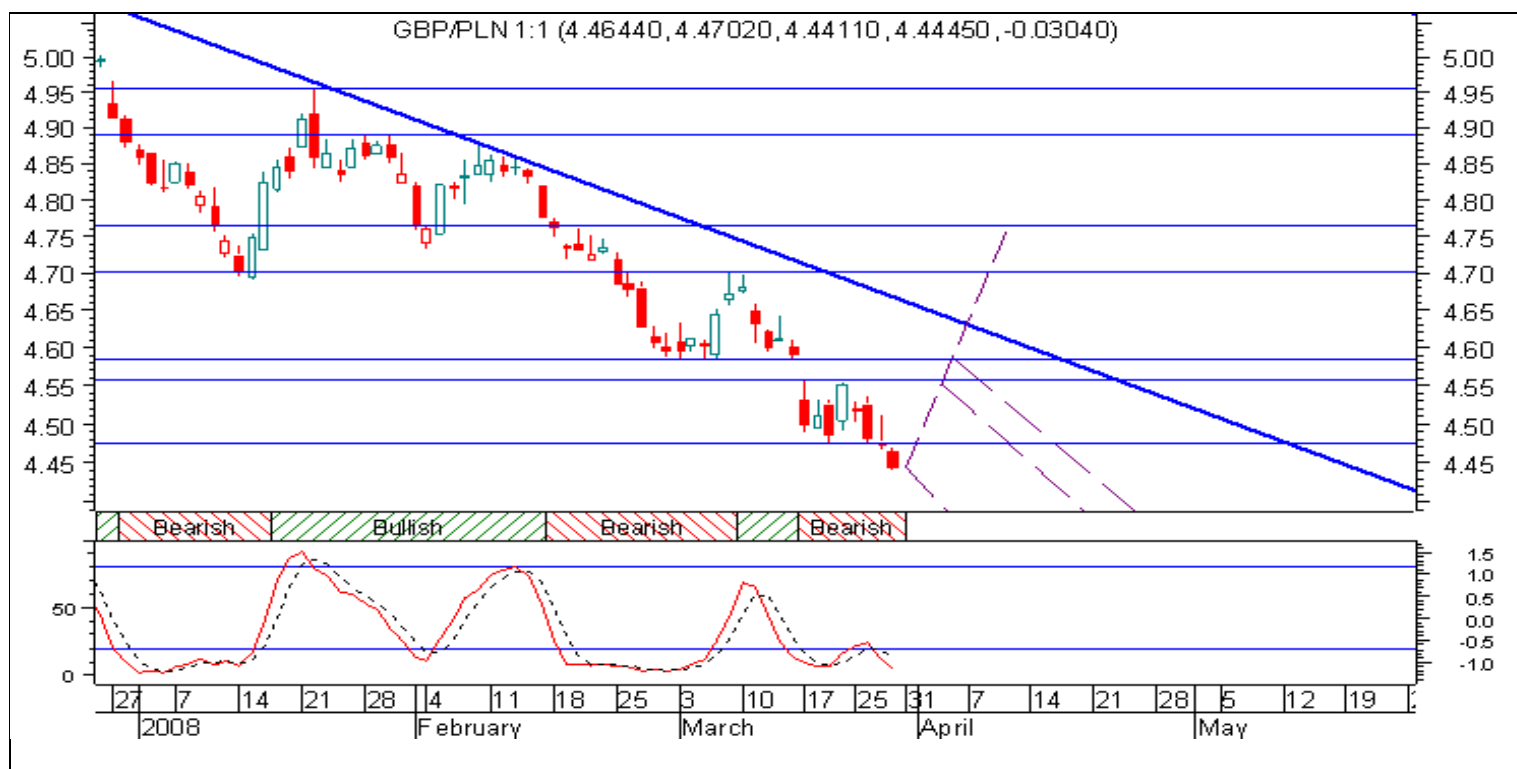
Tel. (022) 6617416

Tel./fax (022) 6617420

www.alphafs.com.pl

E-mail: afs@wgt.com.pl

Technical Weekly Review



Chf/Pln – trójką rozszerzający się

O ile na rynku Euro-Złotym widzimy jeden wielki spokój, o tyle na rynkach Dolar-Złoty, Frank-Złoty oraz Yen-Złoty aż kipi od nerwowości. Frank-Złoty wyraźnie porusza się w obrębie rozszerzającego się trójkąta widocznego na poniższym wykresie. Od góry ogranicza nas kilkuletnia linia trendu spadkowego (obecnie przebiega ona na wysokości 2,28-2,29). Gdyby linia tego trendu

została przełamana, mógłby pojawić się silniejszy impuls na osłabienie Złotego.

Najbliższym wsparcie jest poziom 2,22, a oporem 2,30. Wszystkie kredyty nominowane Franku powinny zostać zabezpieczone długimi pozycjami futures lub opcjami CALL.

ALPHA FINANCIAL SERVICES

Członek Rozliczający Warszawskiej Giełdy Towarowej S.A.

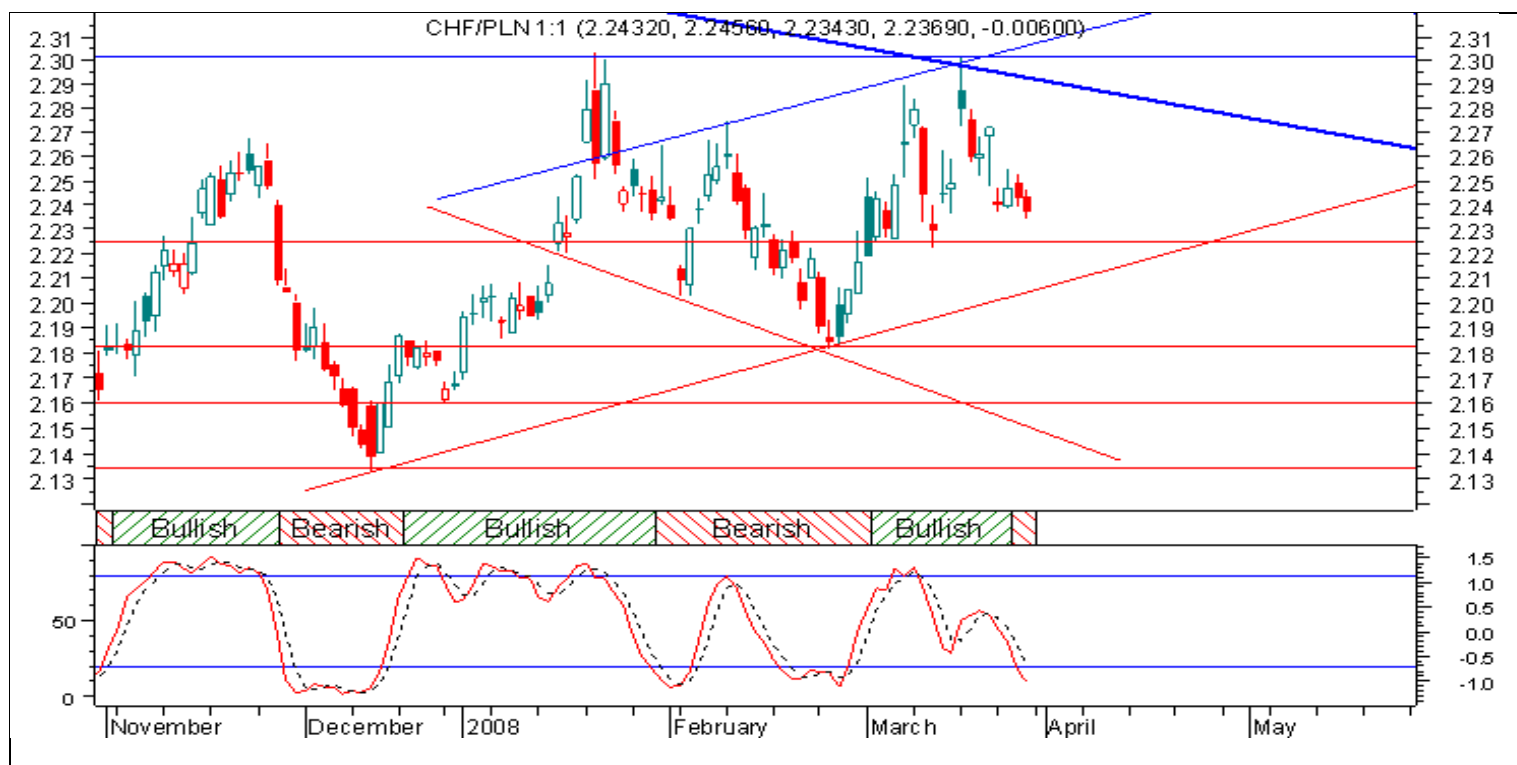
Tel. (022) 6617416

Tel./fax (022) 6617420

www.alphafs.com.pl

E-mail: afs@wgt.com.pl

Technical Weekly Review



Jpy/Pln – w kanale wzrostowym

Zgodnie z moimi zaleceniami sprzed dwóch tygodni wszystkie transakcje CIRS zostały pozamykane i zrealizowane zostały zyski z tej prawie półrocznej strategii obniżenia kosztu

kredytu. Do tego typu operacji powrócimy pod koniec wakacji. Na razie musimy przemęczyć się kilka miesięcy płacąc odsetki od kredytu w Złotych.

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



Technical Weekly Review



Wybrane główne pary walutowe

Euro-Funt. Długo oczekiwana korekta, o której wspominałem tydzień temu trwała tylko kilka godzin, po czym rynek ponownie zaczął bić kolejne rekordy. Na tak rozgorączkowanym rynku lepiej nie spekulować.



Funt-Dolar. Na wykresie świec pojawił się pod koniec tygodnia sygnał do otwierania krótkich pozycji spekulacyjnych. MACD wskazuje bowiem na trend spadkowy, a oscylator wszedł w strefę wykupienia. Krótkie pozycje warto zamknąć po kursie z okolic 1,9750 utrzymując jednocześnie stop na poziomie 2,0030.



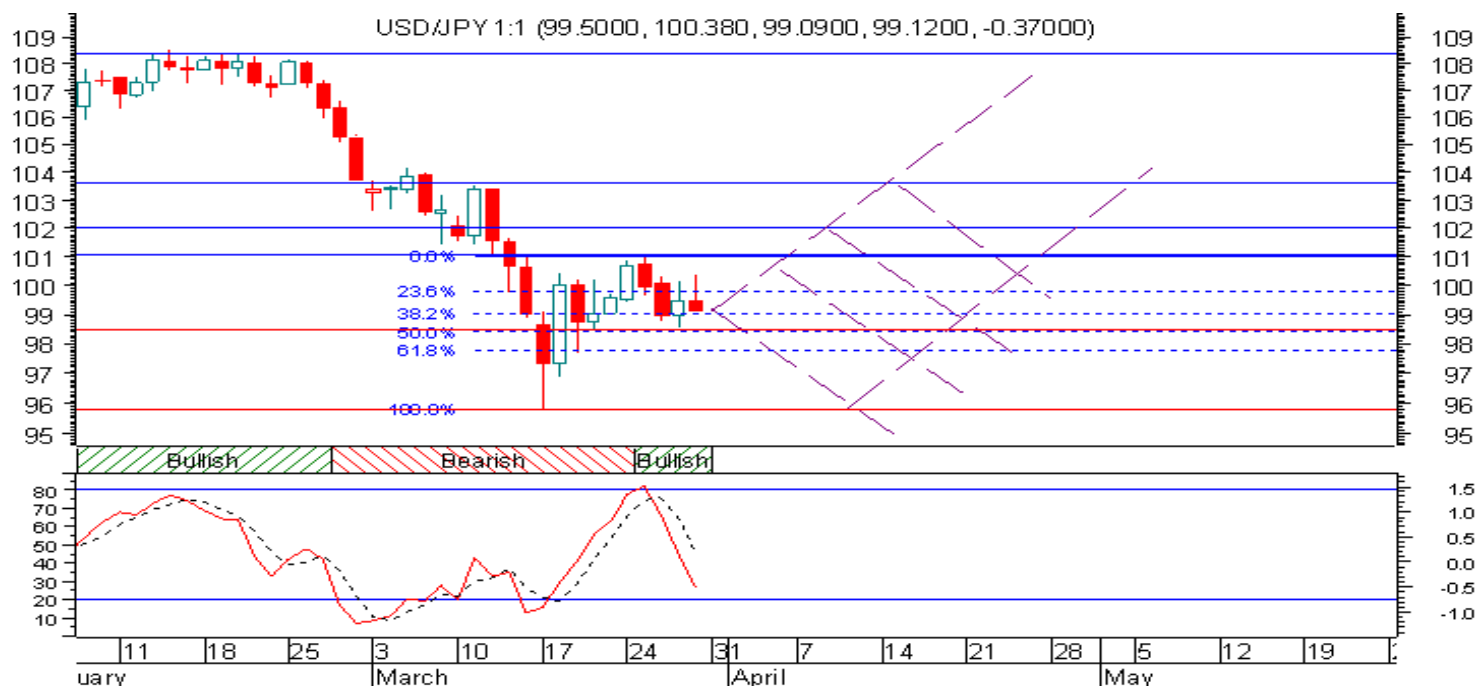
Technical Weekly Review



Dolar-Frank. Mamy bliski sygnał do otwierania długich pozycji spekulacyjnych. MACD dzieńne wskazuje na trend rosnący, a oscylator wchodzi w strefę wyprzedzenia i jest to pierwsza korekta spadkowa po zmianie kierunku trendu na rosnący. Długie pozycje otwierałbym po cenach z okolic 0,9900.



Dolar-Yen. Sytuacja podobna jak na parze Dolar-Frank. Krótkie pozycje spekulacyjne można otwierać tydzień temu warto zamknąć po cenie z okolic 98,50 i od razu odwrócić pozycję czyli otwierając długie pozycje futures.



ALPHA FINANCIAL SERVICES

Członek Rozliczający Warszawskiej Giełdy Towarowej S.A.

Tel. (022) 6617416

Tel./fax (022) 6617420

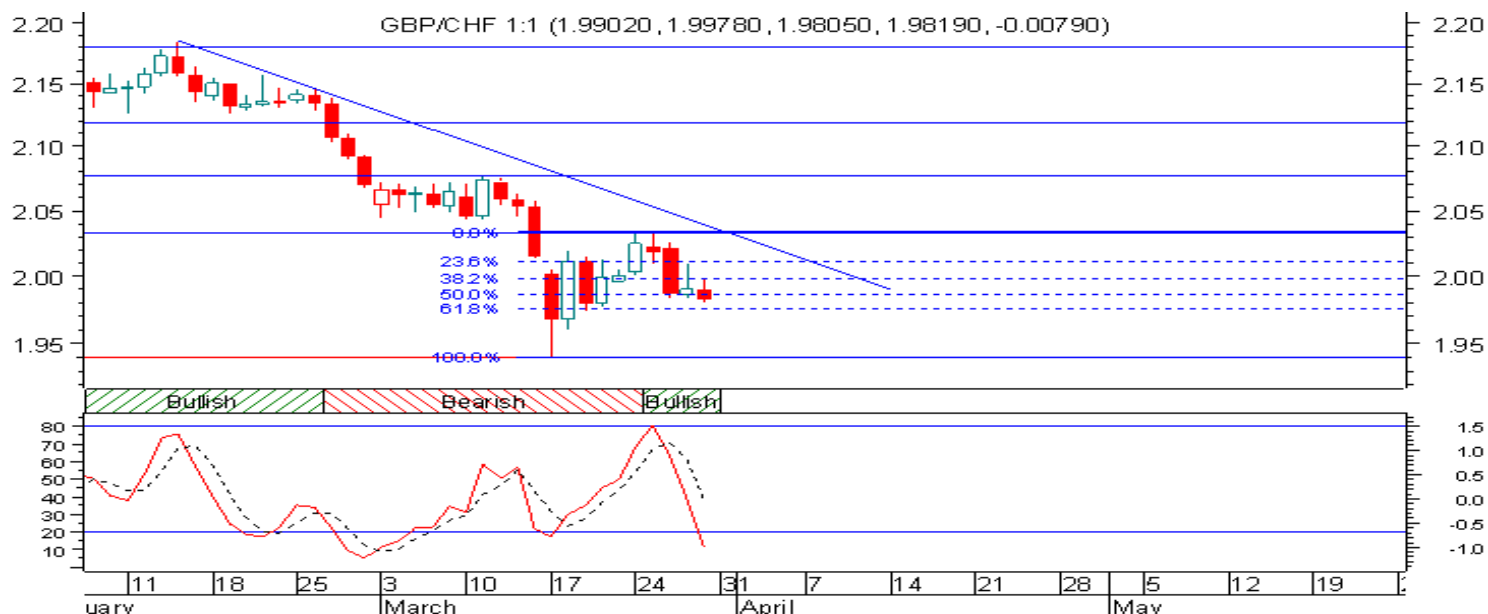
www.alphafs.com.pl

E-mail: afs@wgt.com.pl

Technical Weekly Review



Funt-Frank. Zbliża się sygnał do otwierania długich pozycji. Okolice 1,97 byłyby dobrym ku temu poziomem. Stop należy jednak wstawić dopiero poniżej 1,94. Dlatego sugerowałbym spekulację małym kapitałem.



Rynek ropy. Zbliża się sygnał do otwierania krótkich pozycji. MACD dzienne pokazuje na trend spadkowy, oscylator wchodzi w strefę wykupienia i jest to pierwsza korekta wzrostowa po zmianie kierunku trendu na spadkowy.



Technical Weekly Review



Rynek miedzi. Podobnie jak w przypadku ropy, tak i tutaj mamy sygnał do otwierania krótkich pozycji spekulacyjnych.



Rynek złota. Dla odmiany dziś pokazuję wykres ceny Złota wyrażonej w Euro. Widzimy wyraźnie, iż silny trend rosnący został przełamany i obecnie rynek konsoliduje się w obrębie 585-605 Euro za uncję.



Technical Weekly Review



Podsumowanie.

W nadchodzącym tygodniu spodziewam się:

1. dalszych mocnych wahań na rynku Eur/Usd,
2. mocnego spadku cen na rynku surowców,
3. dalszy korekcyjny wzrost na rynku Usd/Jpy w kierunku 103,
4. dalszy korekcyjny wzrost na rynku Usd/Chf w kierunku 1,04,
5. paniki na Funta wieńczącej cykl osłabienia tej waluty,
6. osłabienie Złotego.

W następnym tygodniu

Poniedziałek – 24 marca 2008

- USA – sprzedaż domów na rynku wtórnym w lutym – godz. 15:00

Wtorek – 25 marca 2008

Środa – 26 marca 2008

- **Euroland - rachunek obrotów bieżących styczeniu - godz.10:00**
- Euroland – zamówienia przemysłowe w styczniku – godz. 11:00
- **Polska – komunikat po posiedzeniu RPP – godz. 14:00**
- **USA – sprzedaż nowych domów w lutym – godz. 15:00**

Czwartek – 27 marca 2008

- USA – PKB za IV kw. 2007 – godz. 13:30

Piątek – 28 marca 2008

- Japonia - inflacja CPI w lutym – godz. 00:30
- Japonia – sprzedaż detaliczna w lutym – godz. 00:50
- Wielka Brytania – rachunek obrotów bieżących – godz. 10:30

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