

# Technical Weekly Review



2008-05-10

## Spis treści

<a href="#">EUR/USD</a>	2
<a href="#">Koszyk PLN</a>	3
<a href="#">EUR/PLN</a>	8
<a href="#">USD/PLN</a>	9
<a href="#">GBP/PLN</a>	10
<a href="#">CHF/PLN</a>	11
<a href="#">JPY/PLN</a>	12
<a href="#">Wybrane pary walutowe</a>	14
<a href="#">W następnym tygodniu</a>	18

## Wydarzenia minionego tygodnia

### Euroland:

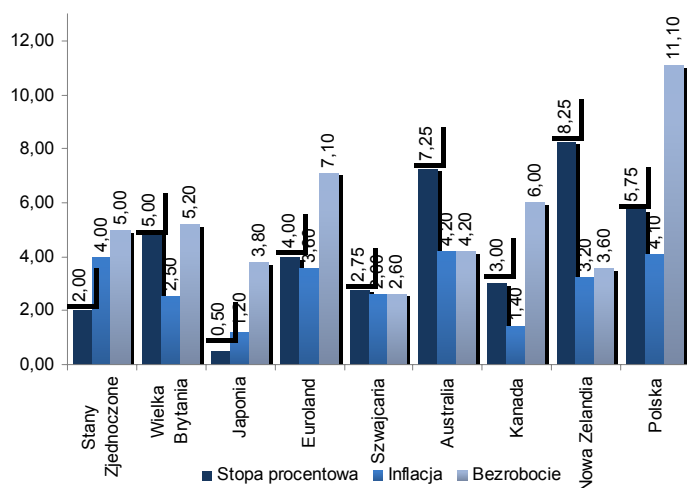
- ✓ Sprzedaż detaliczna w kwietniu (-) 1,6%
- ✓ Utrzymanie stóp procentowych przez EBC na poziomie 4,00%

### Wielka Brytania:

- ✓ Utrzymanie stóp procentowych przez BoE na poziomie 5,00%

### Szwajcaria:

- ✓ CPI kwietniowe +2,3%



## 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](http://www.alphafs.com.pl)

E-mail: [afs@wgt.com.pl](mailto:afs@wgt.com.pl)

# Technical Weekly Review

**Alpha**  
FINANCIAL SERVICES

## Eur/Usd – średnioterminowy trend spadkowy

W ostatnim raporcie specjalnym kierowanym w głównej mierze do importerów dolarowych przedstawiłem możliwe scenariusze rozwoju sytuacji na rynku Eur/Usd i co za tym idzie na rynku Usd/Pln. Nie będę teraz powtarzać tez tam postawionych i skupię się jedynie na meritum.

Jeśli przyjąć założenie, iż proces odwracania wieloletniego trendu wzrostowego rozpoczął się w kwietniu bieżącego roku po ustanowieniu szczytu w okolicach 1,6015 (założenie to rzecz jasna zostanie obalone, jeśli kurs wzrośnie powyżej 1,6015), to cały proces powinien zamknąć się pod koniec 2009 roku i po spadku poniżej 1,3500.

Proces taki mógłby więc potrwać jeszcze półroczną, a w tym czasie powinniśmy być świadkami wielu mocnych fal spadkowych i wzrostowych trwających po kilka miesięcy każda.

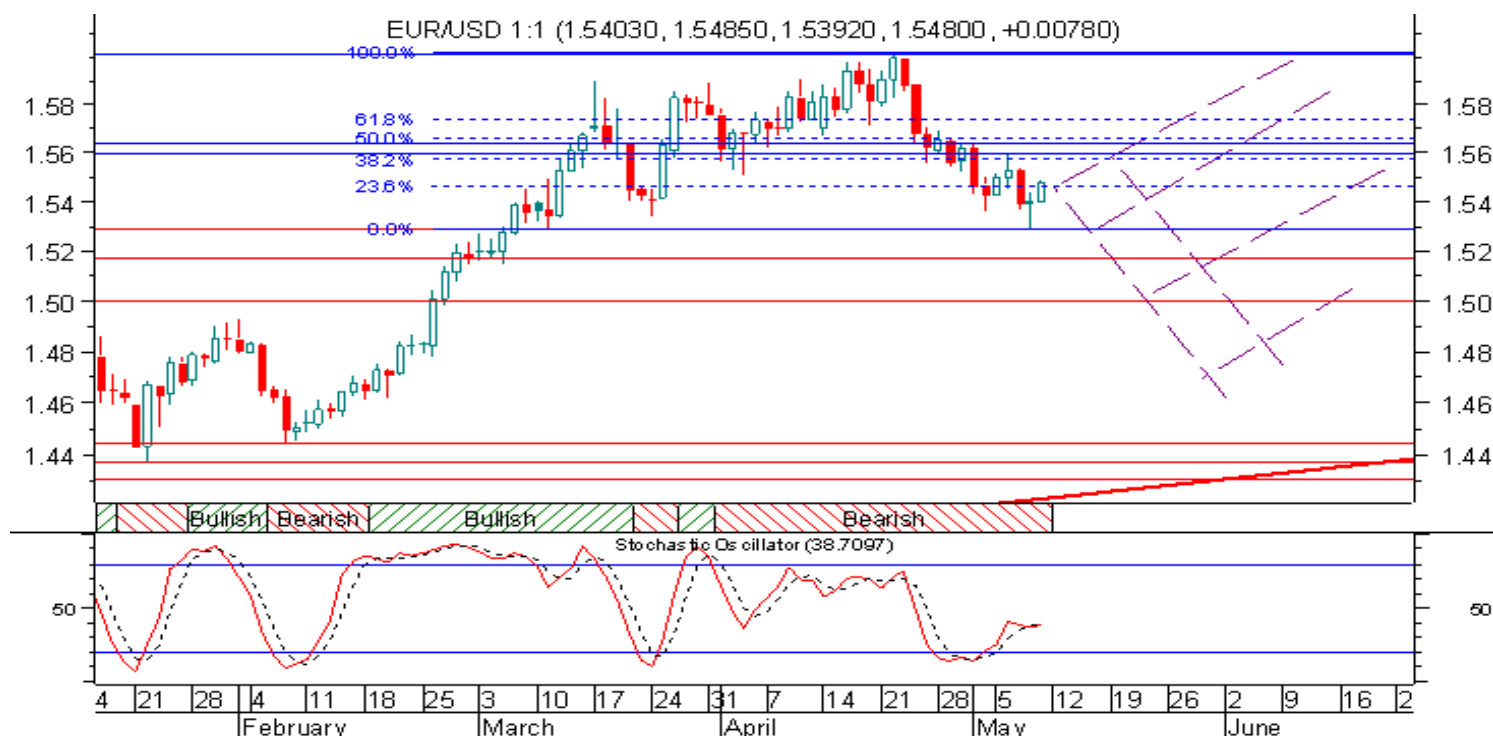
Gdyby przyjąć kolejne założenie, iż obecny proces odwracania trendu będzie podobny do poprzedniego procesu (odwracanie trendu ze spadkowego na wzrostowy w latach 2000-2002)

pod względem czasu trwania poszczególnych fal oraz ich zasięgu, to obecna fala umacniania Dolara powinna potrwać do końca lipca i sprowadzić kurs Eur/Usd w okolice 1,35.

Brzmi to jak futurologia. Trudno bowiem wyobrazić sobie, by kurs Euro-Dolara spadł tak nisko bez jakichś impulsów ze strony danych makroekonomicznych, a te póki co nie wskazują na szybką poprawę w gospodarce amerykańskiej.

No właśnie. Ale pamiętajmy, iż na kurs Eur/Usd wpływ ma nie tylko mianownik (czyli Dolar), ale także liczniki – czyli Euro. Tak więc ewentualny spadek kursu Eur/Usd może być spowodowany pogorszeniem sytuacji w krajach Eurolandu (głównie w Niemczech i Francji). Ostatnie dane makroekonomiczne faktycznie wskazują, iż krajach strefy Euro różowo nie jest.

Z punktu widzenia AT utrzymuje się krótkoterminowy trend spadkowy, a najbliższym znaczącym wsparciem jest poziom 1,50.



# Technical Weekly Review



## Koszyk/Pln – nadal sygnały kupna Koszyka

### Diagnoza:

Z dużej chmury – mały deszcz. Korekta, która zaczęła się w czasie długiego weekendu majowego zgasła równie szybko, jak kilka poprzednich tego typu „podskoków”. Tym razem przyczyną wytłumienia rodzącej się w zarodku korekty wzrostowej były wypowiedzi członków Rady Polityki Pieniężnej, Ministerstwa Finansów oraz sprawa wejścia Słowacji do strefy Euro.

Jeśli ktoś miał wątpliwość na temat tego, czy RPP (za wyjątkiem Prezesa Skrzyпка) oraz MF są zwolennikami silnego Złotego, to teraz te wątpliwości całkowicie został rozwiane.

Urzednicy decydujący o finansach w skali makro już nie po raz pierwszy pokazali, iż za wszelką cenę chcą, by Złoty utrzymywał się w silnym trendzie umacniania. Nie można się zresztą temu dziwić. W interesie MF jest bowiem, by zagraniczny dług publiczny po przeliczeniu na Złote, był jak najniższy, gdyż obniża to koszty jego obsługi. Dziwne jest jedynie to, iż o ile w poprzednich latach tego typu wypowiedzi pojawiały się zwykle w ostatnich tygodniach roku kalendarzowego, o tyle teraz tłumienie korekt w zarodku odbywa się bez ustanku o każdej porze roku.

Jeśli obecne tempo umacniania Złotego nie ulegnie spowolnieniu, to jeszcze w tym roku kurs Euro-Złoty spadnie poniżej 3 Złotych, kurs Dolara poniżej 2 Złotych, a kurs Funta poniżej 4 Złotych.

Bez jakiejś katastrofy światowej (katastrofy takiej można jedynie oczekiwać w Azji – o czym w dalszej części raportu), nie ma co liczyć na mocniejszą korektę wywołaną czysto technicznymi czynnikami.

Jeśli kurs Euro nie powróci szybko powyżej poziomu 3,40, to najprawdopodobniej jeszcze w maju czekać nas będzie na atak

arcyważnego wsparcia znajdującego się na wysokości 3,3400 (dołek z 2001 roku).

### Zalecenia:

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

- ✓ **Eksporterzy Euro** – przychody spodziewane do końca lipca zostały zabezpieczone na znacznie wyższych poziomach. Teraz nie pozostaje nic innego, jak poczekać do lipca, by zabezpieczyć wtedy drugą połowę 2008 roku oraz pierwszą połowę roku 2009. Jeśli do tego czasu nie pojawi się żadna znacząca korekta wzrostowa, trzeba będzie zastosować strategię kupna opcji PUT będących 10 groszy w pieniądzu (w chwili obecnej byłyby to opcje PUT 3,50) i wygasających w marcu 2009 i sfinansowanie zakupu tych opcji poprzez wystawienie marcowych opcji CALL o podwójnym nominale i takim samym kursie wykonania co opcje PUT (transakcja będzie zero-kosztowa).
- ✓ **Eksporterzy dolarowi** - przychody spodziewane do końca lipca zostały zabezpieczone na znacznie wyższych poziomach. Teraz nie pozostaje nic innego, jak poczekać do lipca, by zabezpieczyć wtedy drugą połowę 2008 roku oraz pierwszą połowę roku 2009. Eksporterzy, którym powoli kończą się zabezpieczenia, lub nie mają ich wcale, powinni przygotować się do przeprowadzenia pierwszych transakcji „podpierających”. Szczegółowy opis tych strategii zostanie przedstawiony w najbliższym Raporcie Specjalnym.
- ✓ **Importerzy dolarowi** - zabezpieczenie do końca września w postaci opcji CALL 2,20 i 2,24 chroni nas przed obecną korektą wzrostową.<sup>3</sup>

### ALPHA FINANCIAL SERVICES

Członek Rozliczający Warszawskiej Giełdy Towarowej S.A.

Tel. (022) 6617416

Tel./fax (022) 6617420

[www.alphafs.com.pl](http://www.alphafs.com.pl)

E-mail: [afs@wgt.com.pl](mailto:afs@wgt.com.pl)

# Technical Weekly Review



W razie wydłużenia się w czasie tej fali wzrostowej będziemy wykonywać posiadane opcje CALL. Jeśli zaś kurs powróci poniżej poziomu 2,20 będziemy na powrót kupować walutę na rynku spot na bieżąco.

- ✓ **Importerzy Euro** – po przykryciu długich pozycji futures opcjami PUT 3,46 (sfinansowane wystawionymi opcjami CALL 3,62) można teraz kupować walutę na bieżące potrzeby po obecnych cenach spot z przedziału 3,39-3,50. Po ewentualnym powrocie kursu w okolice 3,50, zaczniemy wykonywać posiadane długie pozycje futures odsprzedając jednocześnie opcje PUT 3,46. Szczegółowy opis tej strategii znajduje się w jednym z ostatnich Raportów Specjalnych dostępnych na Portalu.

## 2. Długoterminowe zalecenia dla oszczędzających i kredytobiorców:

- ✓ Oszczędności. Możemy zaryzykować zamianę części oszczędności ze Złotych na Euro.
- ✓ Kredyty. Utrzymujemy kredyty wyłącznie złotowe. Ponowne przewalutowanie ze Złotych na Franka lub na Yena przeprowadzimy dopiero w

wakacje – jeśli kurs Euro osiągnie poziom 3,60-3,65.

Przejdźmy teraz do bardziej szczegółowego omówienia sytuacji pod kątem analizy technicznej. Na wykresie świec dziennych mamy bardzo interesujący układ. Po wyjściu góra z formacji opadającego KLINA rynek wykonał ruch powrotny. MACD dzieńne wskazuje jednak nadal na krótkoterminowy trend rosnący, a oscylator IADA chwila dotrze do strefy wyprzedania generując silny sygnał spekulacyjnego kupna Koszyka. Sygnał ten zostanie obalony w chwili, gdyby doszło do spadku kursu poniżej kwietniowego dołka (poniżej 2,76).

Wykres świec tygodniowych wskazuje nam na utrzymanie się średnioterminowego trendu spadkowego.

Co ciekawe w tym samym czasie mamy dwa sprzeczne sygnały na parach będących składowymi Koszyka – na Euro/Złotym mamy sygnał sprzedaży, a na Dolar-Złoty mamy sygnał kupna. Silniejszy jest sygnał na rynku Dolara, co pozwala właśnie wygenerować sygnał kupna na całym Koszyku.

Można więc uznać, iż spadek kursu Eur/Pln poniżej 3,40 wynika głównie ze spadku wartości Euro na rynku światowym – ale o tym w dalszej części raportu.

## ALPHA FINANCIAL SERVICES

Członek Rozliczający Warszawskiej Giełdy Towarowej S.A.

Tel. (022) 6617416

Tel./fax (022) 6617420

[www.alphafs.com.pl](http://www.alphafs.com.pl)

E-mail: [afs@wgt.com.pl](mailto:afs@wgt.com.pl)

# Technical Weekly Review

**Alpha**  
FINANCIAL SERVICES



**ALPHA FINANCIAL SERVICES**  
Członek Rozliczający Warszawskiej Giełdy Towarowej S.A.  
Tel. (022) 6617416  
Tel./fax (022) 6617420  
[www.alphafs.com.pl](http://www.alphafs.com.pl)  
E-mail: [afs@wgt.com.pl](mailto:afs@wgt.com.pl)

# Technical Weekly Review

**Alpha**  
FINANCIAL SERVICES

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](http://www.alphafs.com.pl)  
E-mail: [afs@wgt.com.pl](mailto:afs@wgt.com.pl)

# Technical Weekly Review

**Alpha**  
FINANCIAL SERVICES

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](http://www.alphafs.com.pl)  
E-mail: [afs@wgt.com.pl](mailto:afs@wgt.com.pl)

# Technical Weekly Review



Można dostrzec kilka prawidłowości:

1) **w 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) **w 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) **w 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). Dno wiosenne ukształtowało się **w okolicach 4 maja. Od szczytu (3,50) zanotowanego 26 stycznia do dna (3,25) zanotowanego 4 maja spadek wyniósł 25 groszy.**

4) **w 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 być może właśnie się zaczęła – o tydzień wcześniej niż w poprzednich dwóch latach. Zasięg tej korekty nie powinien być większy niż 2,95-3,05**

	Kurs bieżący (bid)	2,7910	3,3913	2,1907	2,1045	2,0785	4,2792
Poziom Eur/Usd - constans	1,5480	Koszyk	Eur/Pln	Usd/Pln	Chf/Pln	Jpy/Pln	Gbp/Pln
Poziom Usd/Jpy - constans	105,40						
Poziom Eur/Gbp - constans	0,7925						
Poziom Usd/Chf - constans	1,0410						
Eksport	Trzeci poziom oporu (bid)	2,9400	3,5723	2,3077	2,2168	2,1895	4,5076
	Drugi poziom oporu (bid)	2,9000	3,5237	2,2763	2,1866	2,1597	4,4463
	Pierwszy poziom oporu (bid)	2,8500	3,4630	2,2370	2,1489	2,1224	4,3697
Import	Pierwszy poziom wsparcia (bid)	2,7700	3,3657	2,1743	2,0886	2,0629	4,2470
	Drugi poziom wsparcia (bid)	2,7500	3,3414	2,1586	2,0735	2,0480	4,2163
	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

**ALPHA FINANCIAL SERVICES**

Członek Rozliczający Warszawskiej Giełdy Towarowej S.A.

Tel. (022) 6617416

Tel./fax (022) 6617420

[www.alphafs.com.pl](http://www.alphafs.com.pl)

E-mail: [afs@wgt.com.pl](mailto:afs@wgt.com.pl)

# Technical Weekly Review



## Eur/Pln – w kierunku 3,34

Słabość Euro na rynku światowym (przejawiający się spadkiem kursu Eur/Usd, Eur/Gbp, Eur/Chf oraz Eur/Jpy) sprawiło, iż pomimo utrzymujących się sygnałów kupna na całym Koszyku, kurs Euro-Złoty spadł poniżej 3,40.

Jeśli kurs tej pary szybko nie powróci powyżej poziomu 3,40, najprawdopodobniej czekać nas będzie dalszy marsz w dół w kierunku poziomu 3,34 – czyli w kierunku ważnego dołka zanotowanego w 2001 roku.

Przełamanie poziomu 3,40 póki co nie zanegowało jeszcze sygnału kupna, który właśnie się pojawił (MACD dzieńne wskazuje na krótkoterminowy trend wzrostowy, a oscylator wszedł w strefę wyprzedzenia wskazując na zakończenie korekty spadkowej).

Sytuacja jest więc bardzo niejednoznaczna. Jeśli rynek zdoła szybko powrócić powyżej 3,40, piątkowy spadek pod ten poziom okazałby się tak zwaną pułapką.

Warto więc zachować ostrożności przy podejmowaniu decyzji o dołączaniu do trendu spadkowego – czyli przy spekulacyjnym sprzedawaniu Euro.

Świece tygodniowe wskazują nadal na średnioterminowy trend spadkowy, lecz kurs dotarł do linii nawrotu opadającego kanału, co ponownie może wywołać mały podskok.

Generalnie jednak sytuacja jest bardzo zła dla eksporterów, gdyż bez jakiejś katastrofy, która mogłaby nadejść z Azji (głównie z Chin i Indii – krajów uzależnionych od rosnących cen surowców energetycznych), kurs Eur/Pln może mieć kłopoty, by wykonać korektę wzrostową wyższą niż 3,55.



# Technical Weekly Review

**Alpha**  
FINANCIAL SERVICES



## Usd/Pln – szansa na dalsze wzrosty

Spadający kurs Eur/Usd przyczynia się do wzrostu kursu Dolar-Złoty i to pomimo przełamania w dół przez Euro-Złoty poziomu 3,40. Na wykresie świec dziennych zbliża się sygnał odnowienia długich pozycji spekulacyjnych (MACD dzień wskazuje na trend rosnący, a oscylator zbliża się do strefy wyprzedzenia).

Potwierdzeniem sygnału do mocniejszych wzrostów będzie jednak dopiero przebicie się powyżej 2,25. Wtedy to otworzyłaby się droga do mocnych wzrostów w kierunku 2,36 – o czym dość szczegółowo wspominałem w Raporcie Specjalnym kierowanym do importerów i zamieszczonym na naszym Portalu.

Co ciekawe sygnały do spekulacyjnego kupna walut zagranicznych utrzymują się również na Koszyku, na Euro-Złotym, na Funt-Złotym oraz na Frank-Złotym.

Dlatego też sugeruje zachować szczególną ostrożność przez osoby grające na dalsze umacnianie Złotego. Spadek kursu Euro-Złoty poniżej 3,40 nie został bowiem potwierdzony na innych parach i może okazać się pułapką – podobna do pułapki, jaka miała miejsce w maju ubiegłego roku. Wtedy to kurs Euro spadł poniżej ważnego poziomu 3,75 (spadek do 3,7350), po czym gwałtownie odbił w górę do 3,87

# Technical Weekly Review

**Alpha**  
FINANCIAL SERVICES



## Gbp/Pln – szansa na dalsze wzrosty

Tutaj podobnie jak na rynku Dolar-Złoty zbliża się silny sygnał do spekulacyjnego kupna Funta w oparciu o wykres świec dziennych. Aby sygnał ten nie został zanegowany ważne jest, by kurs nie spadł poniżej 4,20.

Mamy więc teraz dwa ważne poziomy – oporu znajdujący się na wysokości w okolicach 4,40 oraz wsparcia na wysokości 4,20. Przebicie w dół wygeneruje kolejną mocną falę przeceny Funta, zaś ewentualne przebicie w górę wygeneruje bardzo silny sygnał do wzrostu kursu w kierunku 4,50, a może nawet jeszcze wyżej.

Scenariusz pro-wzrostowy miałby szansę realizacji, gdyby w tym samym czasie na

rynku Euro-Funt doszło do spadku poniżej linii szyi formacji Głowy i Ramion (linia ta przebiega na wysokości 0,7750). Gdyby linia szyi została złamana, to potencjalny zasięg spadku Euro-Funta można by określić na poziomie 0,7400.

Gdyby w tym samym czasie kurs Euro-Złoty spadł do 3,34, a kurs Euro-Funt spadł do 0,74, mielibyśmy kurs wynikowy Funt-Złoty 4,5135 ( $3,34/0,74=4,5135$ ).

Warto więc śledzić zachowanie kursu Euro-Funt w najbliższych tygodniach.

**ALPHA FINANCIAL SERVICES**

Członek Rozliczający Warszawskiej Giełdy Towarowej S.A.

Tel. (022) 6617416

Tel./fax (022) 6617420

[www.alphafs.com.pl](http://www.alphafs.com.pl)

E-mail: [afs@wgt.com.pl](mailto:afs@wgt.com.pl)

# Technical Weekly Review

**Alpha**  
FINANCIAL SERVICES



## Chf/Pln – szansa na mocniejsze odbicie w górę

Mamy identyczną sytuację jak na innych parach Złotowych. MACD dzienne wskazuje na trend rosnący, a oscylator przecinając swą linię sygnałną w obrębie strefy wyprzedzenia wygenerował sygnał do spekulacyjnego kupna Franka.

Pamiętajmy jednak, iż wszystkie te sygnały kupna walut mogą zostać zanegowane w razie pojawienia się kolejnej wypowiedzi ze strony urzędników Ministerstwa Finansów oraz Rady Polityki Pieniężnej, którzy wyraźnie opowiadają się za utrzymaniem silnego Złotego.

# Technical Weekly Review

**Alpha**  
FINANCIAL SERVICES



## Jpy/Pln – konsolidacja 2,10-2,15

I tutaj również mamy sygnały zachęcające do gry na wzrost kursu Yen-Złoty. Pamiętajmy jednak, iż om kursie Jpy-Pln w głównej mierze decyduje zachowanie się rynku Usd/Jpy oraz Eur/Jpy.

Gdyby na rynkach kapitałowych doszło do gwałtownego załamania cen akcji, powinno temu towarzyszyć umocnienie się Franka i Yena, a to mogłoby przełożyć się na wzrost kursów Chf/Pln oraz Jpy/Pln.

# Technical Weekly Review

**Alpha**  
FINANCIAL SERVICES



**ALPHA FINANCIAL SERVICES**  
Członek Rozliczający Warszawskiej Giełdy Towarowej S.A.  
Tel. (022) 6617416  
Tel./fax (022) 6617420  
[www.alphafs.com.pl](http://www.alphafs.com.pl)  
E-mail: [afs@wgt.com.pl](mailto:afs@wgt.com.pl)

# Technical Weekly Review



## Wybrane główne pary walutowe

**Euro-Funt.** Na wykresie świec dziennych pojawił się sygnał do otwierania krótkich pozycji spekulacyjnych. MACD wskazuje bowiem na trend spadkowy, a oscylator zbliża się do strefy wykupienia. Na wykresie widzimy formację RGR z linią szyi na 0,7750. Ewentualne przebicie linii szyi powinno doprowadzić do spadku kursu w okolicy 0,7400.



**Funt-Frank.** Lada chwila na wykresie świec dziennych pojawił się sygnał do otwierania długich pozycji spekulacyjnych. MACD wskazuje na trend rosnący, oscylator wszedł w strefę wyprzedania.



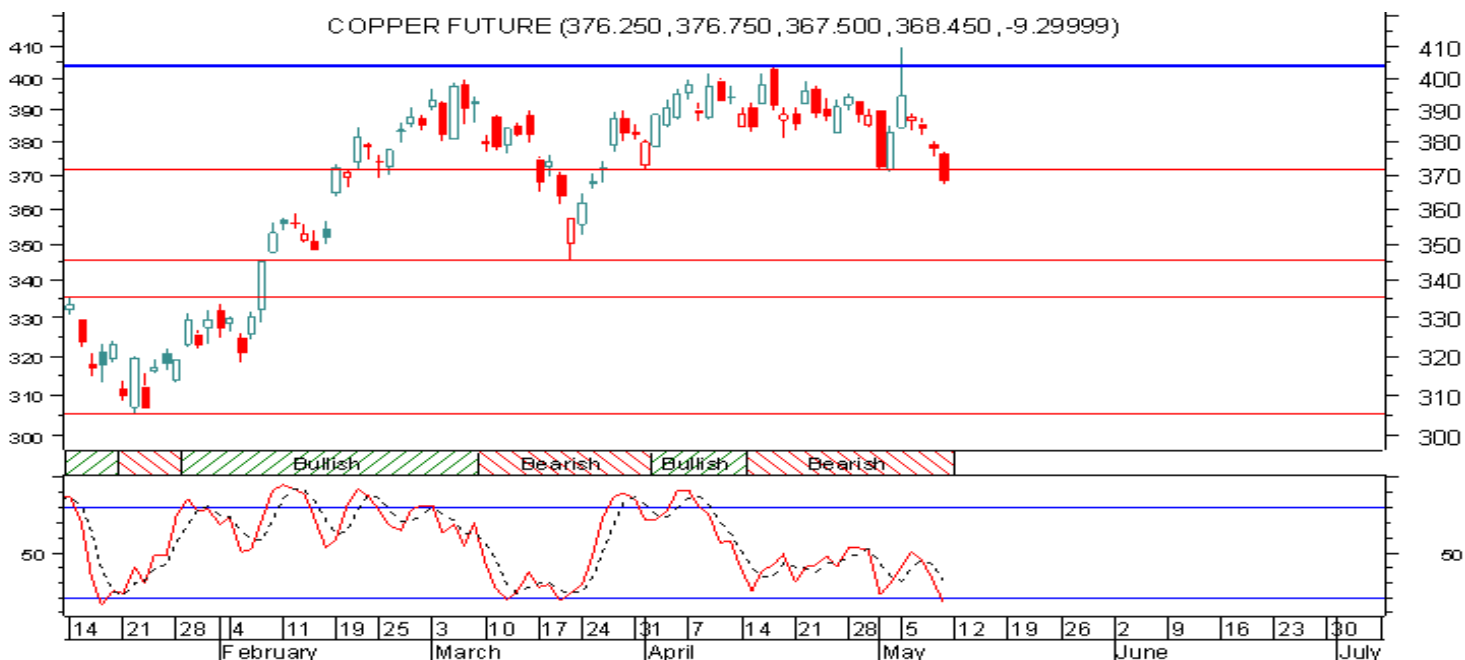
# Technical Weekly Review



**Rynek ropy.** Szaleństwo przybiera na sile. Na takim rynku jedyną strategią, która nie doprowadzi do olbrzymich strat jest zakup opcji CALL.



**Rynek miedzi.** Tydzień temu napisałem, iż: „Kupno opcji CALL 400 wydaje się być najlepszym rozwiązaniem. Można je będzie wykorzystać do obrony krótkich pozycje, które warto będzie otworzyć w razie zbliżenia się kursu w okolice 400.”. Jeśli ktoś tak postąpił, to teraz warto utrzymywać krótkie pozycje, a w razie spadku poniżej 370 zabezpieczyć zysk kupując nowe opcje CALL 370 i sfinansować ich zakup wystawiając opcje CALL 400 o podwójnym nominale.



# Technical Weekly Review

**Alpha**  
FINANCIAL SERVICES

**Rynek złota.** Tydzień temu napisałem, iż: „Mamy wyraźny trend spadkowy, lecz w każdej chwili może pojawić się korekta wzrostowa o zasięgu nawet w okolicach 900.”. Zbliżyliśmy się do tego poziomu i można odnowić krótkie pozycje.



## Podsumowanie.

### W nadchodzącym tygodniu spodziewam się:

1. ruchu w dół na rynku Eur/Usd w kierunku 1,50,
2. wzrostu cen ropy,
3. umocnienie Yena i Franka,
4. ponowne umocnienie Funta,
5. niejasna sytuacja na Złotym.

**ALPHA FINANCIAL SERVICES**  
Członek Rozliczający Warszawskiej Giełdy Towarowej S.A.  
Tel. (022) 6617416  
Tel./fax (022) 6617420  
[www.alphafs.com.pl](http://www.alphafs.com.pl)  
E-mail: [afs@wgt.com.pl](mailto:afs@wgt.com.pl)

# Technical Weekly Review



## W następnym tygodniu

- ✓ 12 maj – produkcja przemysłowa we Włoszech za marzec, prognoza -4,6 wobec 2,9%
- ✓ 12 maj – bilans handlowy w Wielkiej Brytanii za marzec, prognoza -4,40 mld GBP wobec -4,43 mld GBP
- ✓ 13 maj – inflacja CPI w Wielkiej Brytanii za kwiecień, prognoza 2,6% wobec 2,5%
- ✓ 13 maj – bilans handlowy w Japonii za marzec, prognoza 1233 mld JPY wobec 1035 mld JPY
- ✓ 14 maj – inflacja CPI we Francji w kwietniu, prognoza 3,0% wobec 3,2%
- ✓ 14 maj – raport o inflacji przygotowany przez BoE
- ✓ 14 maj – inflacja CPI w USA za kwiecień, prognoza 3,9% wobec 4,0%
- ✓ 15 maj – inflacja CPI w Niemczech za kwiecień, prognoza 2,4% wobec 2,4%
- ✓ 15 maj – dynamika PKB w Niemczech za 1Q q/q 2008, prognoza 0,7% wobec 0,3%
- ✓ 15 maj – dynamika PKB we Francji za 1Q q/q 2008, prognoza 0,5% wobec 0,4%
- ✓ 15 maj – produkcja przemysłowa w USA za kwiecień, prognoza -0,3% wobec 0,3%
- ✓ 15 maj – dynamika PKB w Japonii za 1Q 2008 q/q, prognoza 0,6% wobec 0,9%
- ✓ 16 maj – rozpoczęcie nowych budów w USA za kwiecień, prognoza 935k wobec 947k
- ✓ 16 maj – pozwolenia na nowe budowy w USA za kwiecień, prognoza 910k wobec 927k

Jacek Maliszewski

mail to: [j.maliszewski@alphafs.com.pl](mailto: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](mailto:afs@wgt.com.pl)