

Technical Weekly Review



2008-05-17

Spis treści

EUR/USD	2
Koszyk PLN	3
EUR/PLN	8
USD/PLN	9
GBP/PLN	10
CHF/PLN	11
JPY/PLN	12
Wybrane pary walutowe	14
W następnym tygodniu	18

Wydarzenia minionego tygodnia

Euroland:

- ✓ Deficyt w bilansie handlowym za marzec 2,3 mld EUR

Niemcy

- ✓ Dynamika PKB za 1Q 2008 1,80% r/r

USA:

- ✓ Inflacja CPI za kwiecień 3,90%
- ✓ Pozwolenia na nowe budowy w kwietniu m/m wzrost o 4,90%
- ✓ Wzrost rozpoczętych nowych budów za kwiecień m/m 8,20%%

Szwajcaria:

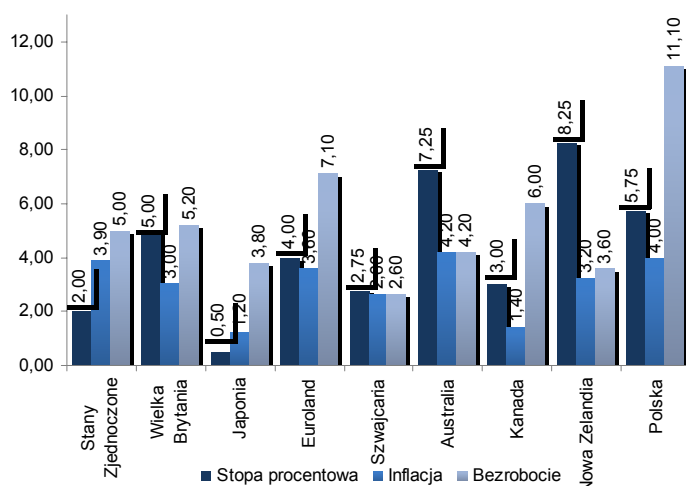
- ✓ Sprzedaż detaliczna za marzec r/r 3,70%

Wielka Brytania:

- ✓ Bilans handlowy za kwiecień, deficyt 7437 mld GBP
- ✓ Inflacja CPI w kwietniu 3,00%

Japonia:

- ✓ Dynamika PKB za 1Q 2008 3,30% r/r
- ✓ Spadek produkcji przemysłowej w marcu r/r 0,70%



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



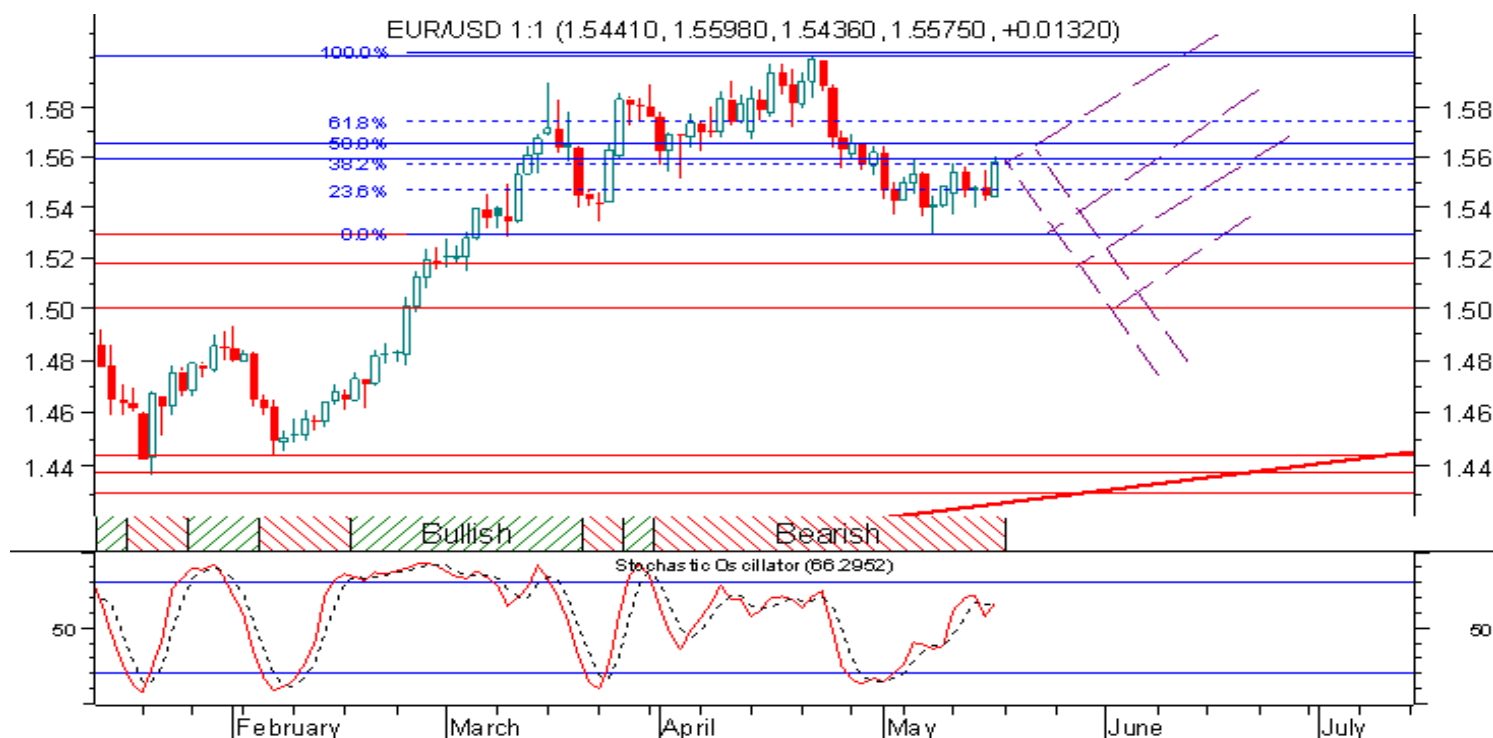
Eur/Usd – niejasna sytuacja

W poprzednim raporcie tygodniowym skoncentrowałem uwagę na przypomnieniu, jak wygląda proces odwraca trendów długoterminowych na takich rynkach jak Euro-Dolar. Proces ten może trwać wiele, wiele miesięcy, a tym czasie możemy być siwakami wielu zaskakujących zwrotów krótko oraz średnio-terminowych.

Właśnie z czymś takim możemy mieć obecnie do czynienia. Rynek Euro-Dolara po zejściu z poziomu 1,6000 do 1,5285 rozpoczął ruch powrotny w górę. Na wykresie świec dziennych kombinacja wskaźnika MACD oraz oscylatora wskazuje na sygnał do otwierania krótkich pozycji spekulacyjnych (czyli ponowną grę na umocnienie Dolara względem Euro), lecz pamiętać należy, iż w razie przebicia się kursu Eur/Usd powyżej 1,5640 (50% zniesienie fali spadkowej) sygnały do gry na spadek Eur/Usd zostaną zanegowane. Dlatego też na wypadek takiego rozwoju wydarzeń warto zawczasu albo kupić opcję CALL 1,5650 albo wstawić zlecenie stop tuż powyżej tego poziomu, by krótkie pozycje byłyby ochronione.

Jeśli spojrzymy na fundamentalne czynniki (szerzej opisywane w raporcie fundamentalnym), to należy zwrócić uwagę, iż gospodarka amerykańska wcale nie jest w tak tragicznej sytuacji, jak to pokazują proste wskaźniki statystyczne. Ze statystyką jest bowiem właśnie tak, iż trzeba umieć czytać wskaźniki.

Pierwszy taki wskaźnik, to wskaźnik CPI. Inflacja w Stanach nie wzrasta z tej przyczyny, gdyż bardzo duży udział w koszyku cen konsumenta (ponad 30% udział) mają wydatki mieszkaniowe (czyli ceny mieszkań, domów, wyposażenia domowego, itp.). A te ceny jak wiemy od ponad roku mocno spadają. Paradoksalnie więc spadek cen nieruchomości powstrzymuje wzrost inflacji. Gdy tylko ceny domów przestaną spadać, inflacja w USA gwałtownie zacznie rosnąć, co zmusi FOMC do podwyższania stóp procentowych. A to z kolei zgodnie z Teorią Parytetu Stóp Procentowych powinno przyczynić się do umocnienia Dolara.



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 – nadal sygnały kupna Koszyka

Diagnoza:

W ostatnich tygodniach wyjaśniło się parę kwestii związanych z przyczyną umacniania Złotego. Okazuje się, że sprzedaż walut zagranicznych oraz kupowanie Złotego nie jest po stronie inwestorów zagranicznych, gdyż te podmioty w dalszym ciągu są niemal nieobecne na polskim rynku papierów skarbowych oraz akcji. Akcje sprzedawane przez TFI zostały niemal w całości odebrane przez OFE, zaś na rynku obligacji, na którym ceny od dłuższego czasu spadają (rośnie rentowność, co oznacza spadek ceny) inwestorzy zagraniczni od prawie roku zmniejszają swój udział.

Podaż waluty na rynku pochodzi więc od polskich podmiotów i są to z jednej strony beneficjenci dotacji unijnych do projektów inwestycyjnych oraz z drugiej strony Ministerstwo Finansów oraz ministerstwo Gospodarki, które muszą sprzedać waluty by móc wypłacić Złote dla małych i średnich przedsiębiorstw. Właśnie w maju mamy skumulowanie tych wypłat i dofinansowań.

Trzeba więc przeczekać jeszcze najbliższe kilka tygodni i dopiero w połowie czerwca przekonamy się, czy korekta dywidendowa została zamortyzowana wspomnianą wyżej sprzedażą walut ze strony MF i MG, czy też jednak jeszcze się jej doczekamy.

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. 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

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



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 utrzymuje się sygnał do otwierania długich

pozycji spekulacyjnych w Koszyku. MACD wskazuje bowiem na trend rosnący, oscylator wychodząc w górę ze strefy wyprzedzenia dał sygnał do kupowania Euro i Dolara.

Sygnał jak na razie wydaje się być pułapką, gdyż nie widać żadnych oznak, aby inwestorzy spekulujący na naszym rynku kwapili się do kupowania walut. A może jednak te zakupy się odbywają, lecz napotykają na olbrzymią podaż waluty ze strony uczestników rynku, którzy muszą sprzedać walutę (patrz DIAGNOZA). W każdym razie o ile ktoś może nie chcieć ryzykować otwierania długich pozycji walutowych, o tyle z całą pewnością nie należy grać na dalszy spadek kursu. Jest to bowiem bardzo niebezpieczne.

Stosunek potencjalnego zysku do potencjalnej straty jest wyraźnie mniejszy od jedności. Jeśli więc nie wiemy co robić, to lepiej nie robić nic, czyli cierpliwie czekać albo na pojawienie się korekty wzrostowej, albo też na przełamanie poprzednich minimów na Koszyku.



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

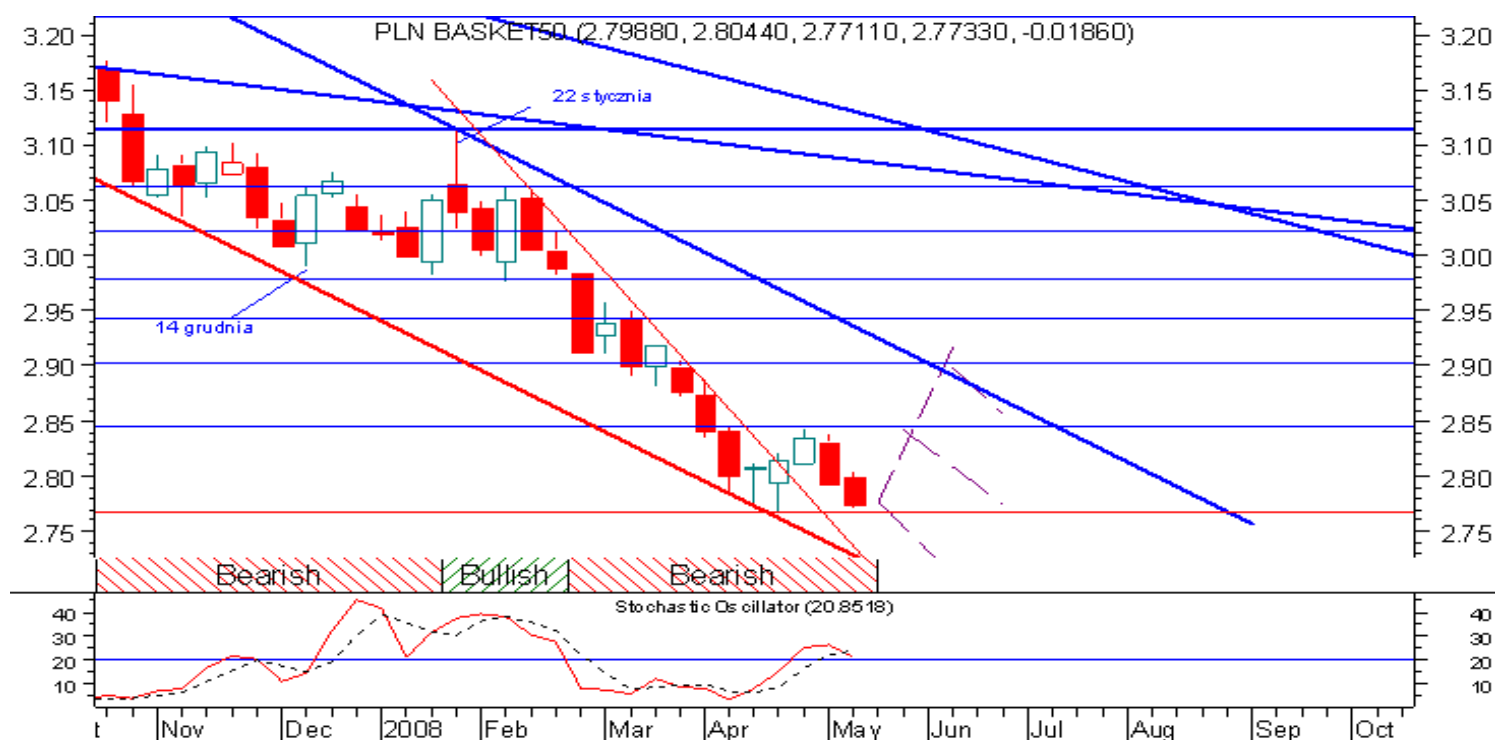
Technical Weekly Review



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) **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.

	Kurs bieżący (bid)	2,7735	3,3781	2,1689	2,0706	2,0835	4,2438
Poziom Eur/Usd - constans	1,5575	Koszyk	Eur/Pln	Usd/Pln	Chf/Pln	Jpy/Pln	Gbp/Pln
Poziom Usd/Jpy - constans	104,10						
Poziom Eur/Gbp - constans	0,7960						
Poziom Usd/Chf - constans	1,0475						
Eksport	Trzeci poziom oporu (bid)	2,9000	3,5322	2,2678	2,1650	2,1785	4,4374
	Drugi poziom oporu (bid)	2,8500	3,4713	2,2287	2,1277	2,1410	4,3609
	Pierwszy poziom oporu (bid)	2,8000	3,4104	2,1896	2,0903	2,1034	4,2844
Import	Pierwszy poziom wsparcia (bid)	2,7700	3,3738	2,1662	2,0680	2,0809	4,2385
	Drugi poziom wsparcia (bid)	2,7450	3,3434	2,1466	2,0493	2,0621	4,2002
	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 – stabilizacja w okolicach 3,38

W ślad za spadającym kursem Koszyka, w dół idzie również kurs Euro-Złoty, przebijając kolejne mało istotne wsparcia techniczne. Powoli zbliżamy się do arcyważnego wsparcia znajdującego się w przedziale 3,34-3,35. Na tym poziomie w roku 2001 zakończył się kilkuletni trend spadkowy i rozpoczął nowy trend doprowadzający do wzrost kursu w okolice 4,95.

Wydaje się mało prawdopodobne, aby tak ważne wsparcie zostało przebite z marszu – czyli bez wcześniejszej mocniejszej korekty technicznej.

Niemniej jednak należy brać pod uwagę, iż w razie przełamania tego wsparcia, rynek mógłby gwałtownie spaść jak kamień napędzany aktywującymi się zleceniami stop-loss.

Warto w tym momencie wspomnieć, iż wiele banków działających w Polsce zaczęło na masową skalę sprzedawać nowy rodzaj struktur zabezpieczających dla eksporterów.

O ile poprzednio bardzo modne były opcje PUT wyłączające się po osiągnięciu dolnej bariery wyłączającej, o tyle teraz banki kupują „zakamuflowane” opcje CALL od Klientów – są to opcje CALL z barierą włączającą się.

Banki w ten sposób mogą ostrzej grać na spadek kursu Euro-Złoty oraz Dolar-Złoty otwierając duże pozycje na spadek, gdyż w

razie pojawienia się gwałtownego odbicia w górę (20-30 groszowego), wszystkie krótkie pozycje zostaną zabezpieczone przez eksporterów, którzy będą zmuszeni przez dwa lata sprzedawać podwójny nominal waluty po kursach oddalonych w górę od bieżącego spot o 20-30 groszy.

Dziś strategię te sprawiają wrażenie, jakby banki rozdawały darmowe pieniądze. Strategię takie warto rzecz jasna brać od banków, pamiętając jednak, iż w razie pojawienia się gwałtownego odbicia a w górę warto będzie pomyśleć o zabezpieczeniu tego ryzyka.

Interesującym rozwiązaniem jest na przykład kupienie w banku opcji wrześniowej CALL At-the-money (czyli w tym momencie byłby to CALL 3.38) z barierą WŁĄCZAJĄCĄ się po osiągnięciu na przykład poziomu 3,60. Zakup takiej opcji możemy dodatkowo sfinansować wystawiając zwykłą (waniliową) opcję CALL wygasającą w grudniu o takim samym nominale, jak zakupiona opcja CALL z barierą włączającą 3,60.

Gdyby taki gwałtowny wzrost się pojawił, to posiadacz takiej opcji zarobi tyle, że będzie mógł pokryć z nawiązką straty poniesione na strukturach zabezpieczających.

Zainteresowanych taką formą zabezpieczeń lub spekulacji proszę o indywidualny kontakt mailowy.

ALPHA FINANCIAL SERVICES

Członek Rozliczający Warszawskiej Giełdy Towarowej S.A.

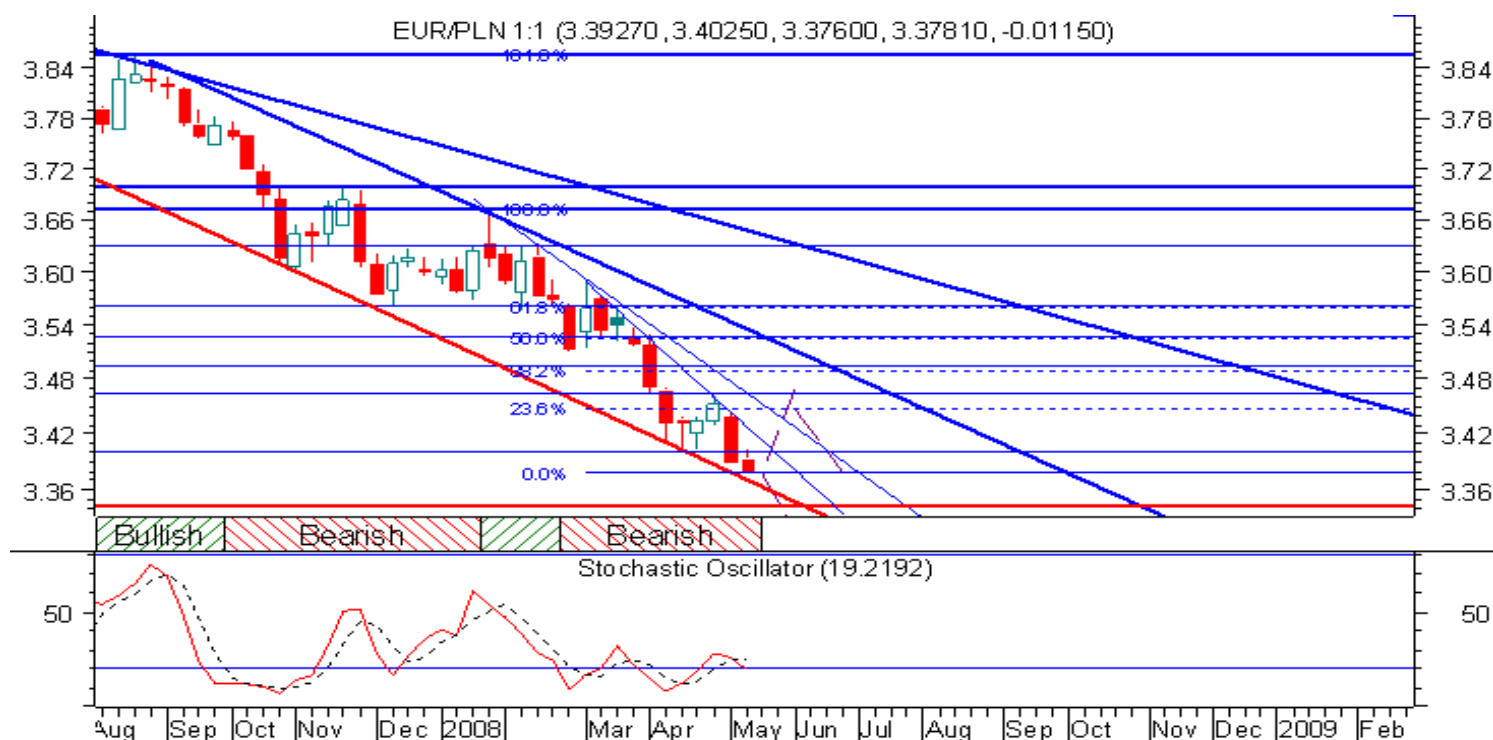
Tel. (022) 6617416

Tel./fax (022) 6617420

www.alphafs.com.pl

E-mail: afs@wgt.com.pl

Technical Weekly Review



Technical Weekly Review



Usd/Pln – znowu w kierunku 2,13

Gwałtowny zwrot w górę na rynku Eur/Usd przy jednoczesnym schodzeniu dół na Koszyku sprawił, iż kurs Dolar-Złoty w ciągu paru ostatnich dni spadł o ponad 7 groszy od szczytów ustanowionych w weekend majowy.

Pomimo utrzymującego się sygnału do spekulacyjnego zakupu Dolarów, nie widać żadnych oznak, by uczestnicy rynku byli skłonni zaryzykować kupno waluty.

W takiej sytuacji znacznie bezpieczniejszą strategią jest tak zwany spread CALL.

Polega to na kupnie licowej opcji CALL i wystawieniu grudniowej opcji CALL (na przykład zakup lipcowej opcji CALL 2,22 i jednocześnie wystawienie grudniowej opcji CALL 2,42).

Eksporterzy, którzy mogą poczekać z uzupełnieniem zabezpieczeń na drugie półrocze powinni również zastanowić się nad taką strategią, która pozwoliłaby poprawić o kilka-kilkanaście groszy sytuację. Bezczyenne czekanie na korektę wzrostową nie jest dobrym rozwiązaniem.



Gbp/Pln – w kierunku 4,20

Funt i Dolar od dłuższego już czasu idą łąb w łąb. Gdy Dolar traci, traci również Funt. Gdy Funt zyskuje, zyskuje również Dolar. Mówię oczywiście o rynku światowym, gdzie kurs Gbp/Usd od wielu miesięcy wykazuje się

znacznie mniejszą zmiennością niż kurs Eur/Gbp.

Na rynku Złotego najwyraźniej zmierzamy w kierunku kwietniowego dołka ustanowionego

10

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



na poziomie 4,2150. Teraz ważyć się będą dalsze losy Funt. Jeśli poziom 4,2150 zostanie przełamany (co towarzyszyłoby z pewnością wzrostowi kursu Eur/Gbp powyżej 0,8100), moglibyśmy być świadkami kolejnej nawet 20-groszowej fali spadkowej.

Z drugiej jednak strony warto pamiętać, iż rynek Funt potrafi w jednej chwili gwałtownie zmienić kierunek – o czym przekonał się choćby w ostatnich dniach kwietnia.

Warto więc przygotować strategię atakującą, która dałaby sporo zarobić w razie pojawienia się wzrostu kursu Funt a w okolice 4,40 – czyli poprzedniego szczytu.

Interesującą strategią nastawioną na taki scenariusz jest zakup lipcowej opcji CALL 4,34 przy jednoczesnym wystawieniu grudniowych opcji CALL 4,68 o podwójnym nominale.



Chf/Pln – uwaga na wsparcie 2,05!

Podobnie jak w przypadku pary Euro-Złoty, która zbliża się do arcyważnego wsparcia 3,34-3,35, tak i para Frank-Złoty zbliża się do bardzo ważnego wsparcia 2,05. Wydaje się być mało prawdopodobne, by poziom ten został przełamany z marszu, bez żadnej

wcześniej korekty wzrostowej. Do wspomnianego poziomu 2,05 brakuje więc nam niecałych 2 groszy. Sprężyna jest więc coraz bardziej ściśnięta i w każdej chwili może dojść do rozprężenia.

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 – konsolidacja 2,06-2,15

Yen-Złoty zachowuje się ostatnio niemal identycznie jak Frank-Złoty. Tak więc i tutaj możemy przyjąć założenie, iż w okolicach 2,05-2,06 znajduje się bardzo silna strefa wsparcia.

Zastanawiające jest to, iż na wszystkich niemal parach złotych utrzymuje się silny sygnał na otwieranie długich pozycji, a rynek

nie daje żadnych oznak, by do takiego silnego odbicia miało dojść.

Być może więc wyjaśnieniem tego stanu rzeczy jest wspomniana przeze mnie wcześniej podaż waluty ze strony ministerstw. Gdy podaż waluty z tych źródeł wyschnie, rynek zacznie znowu zachowywać się zgodnie z prawami statystyki, na bazie których zbudowana jest cała analiza techniczna.

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. Sygnał do otwierania krótkich pozycji spekulacyjnych, który pojawił się tydzień temu zostanie zanegowany jeśli kurs przebieje się w górę powyżej 0,7980. Zlecenia stop-loss należy więc ustawić gdzieś powyżej – najlepiej w okolicach 0,8010.



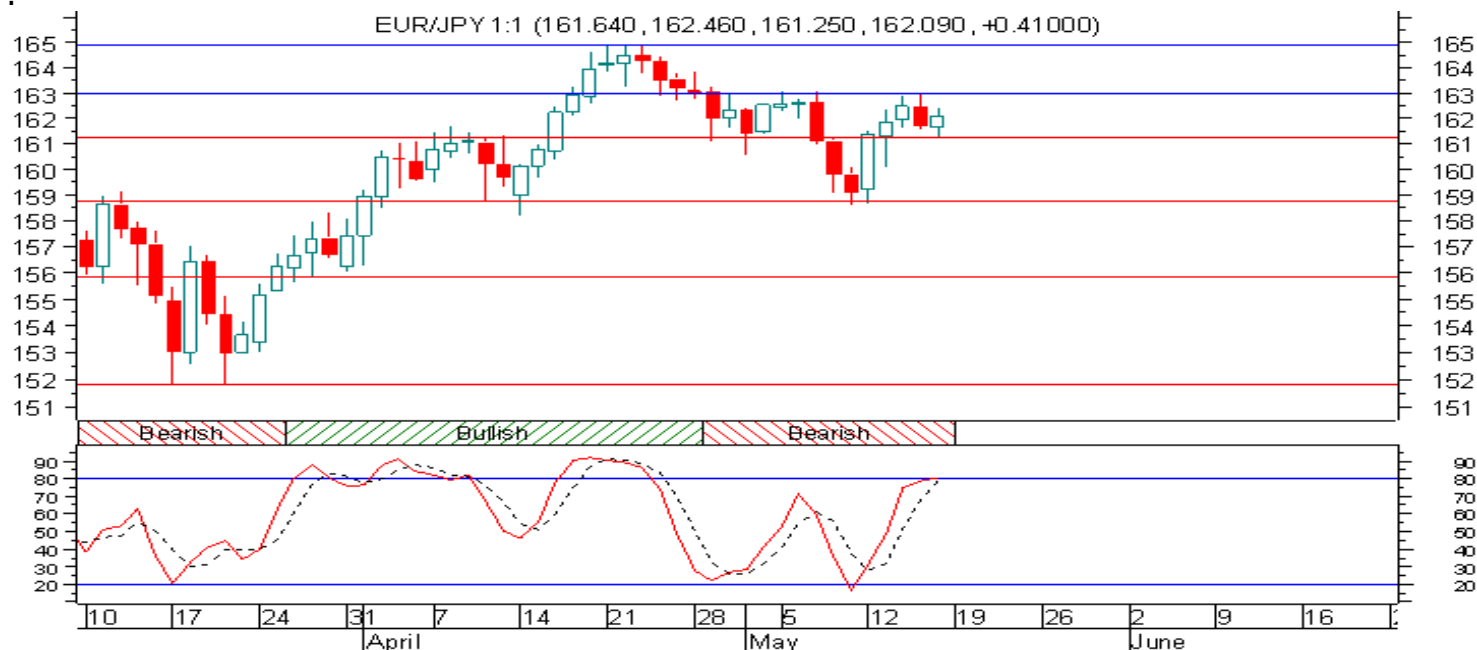
Euro-Frank. Mamy wyraźny sygnał do otwierania krótkich pozycji na tej parze – czyli na grę na osłabienie Euro względem Franka.



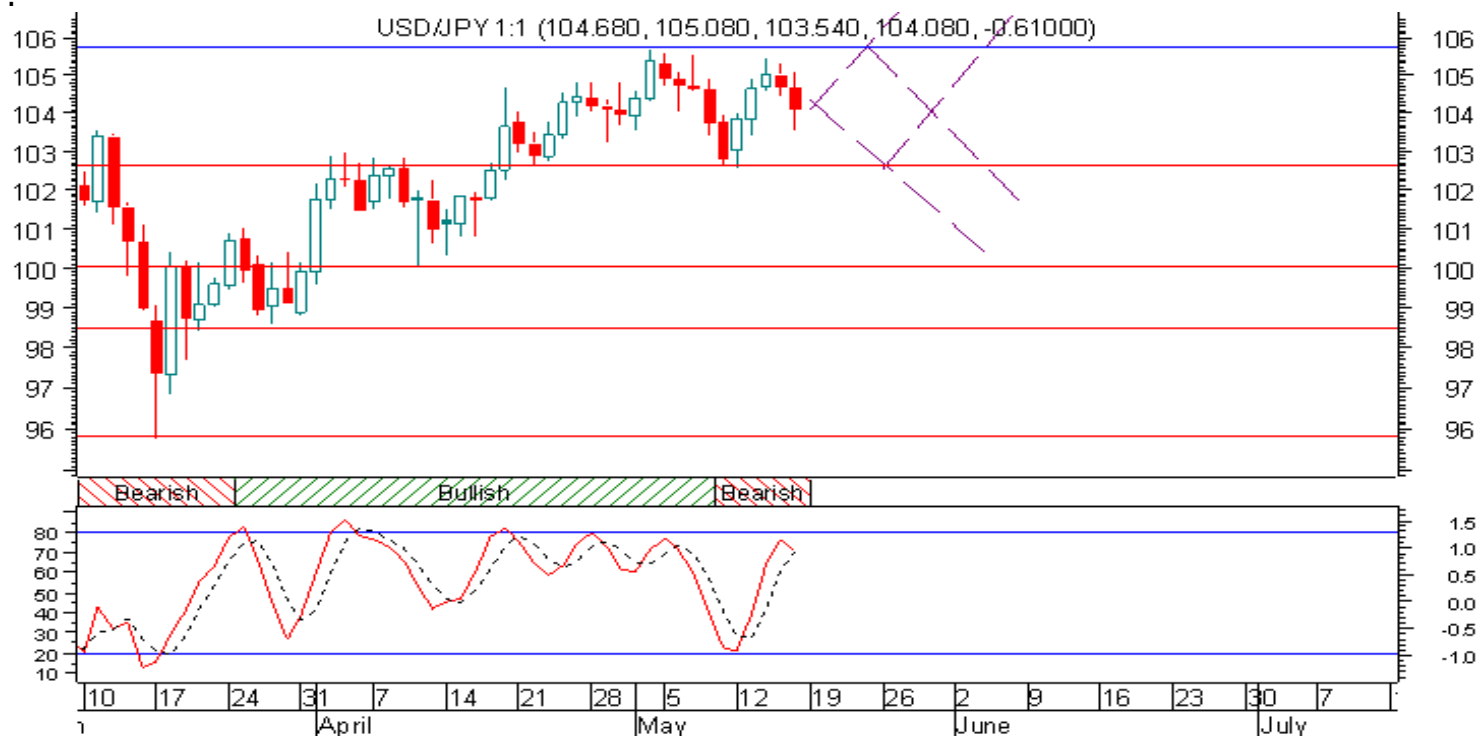
Technical Weekly Review



Euro-Yen. Podobny sygnał do gry na osłabienie Euro pojawił się na parze Euro-Yen. Warto zastanowić się nad krótkimi pozycjami w okolicach 163,00 z linią obrony 50 pips wyżej..



Dolar-Yen. Tutaj również pojawił się sygnał do otwierania krótkich pozycji.



Technical Weekly Review



Funt-Yen. Kolejna para związana z Yenem, na której pojawił się sygnał do otwierania krótkich pozycji. Widzimy więc, iż w najbliższych dniach może pojawić się silna presja na umocnienie Yena japońskiego, co z kolei mogłoby się przełożyć na zamykanie carry-trade (spadek cen surowców, spadek cen akcji oraz osłabienie walut lokalnych – takich jak Złoty).



Rynek ropy. Szaleństwo przybiera na sile. Na takim rynku jedyną strategią, która nie doprowadzi do olbrzymich strat jest zakup opcji CALL. Na wykresie świec kwartalnych zbliża się sygnał do zamykania długich pozycji i do realizowania zysków przez inwestorów o bardzo długim horyzoncie inwestycyjnym.



Technical Weekly Review



Rynek miedzi. Tutaj mamy wyraźny trend boczny z preferowanymi krótkimi pozycjami.



Rynek złota. Pojawił się sygnał do wzrostu w okolicy 950 – lecz taki wzrost należałoby traktować jako korekta w średnioterminowym trendzie spadkowym.



Technical Weekly Review



Podsumowanie.

W nadchodzącym tygodniu spodziewam się:

1. na rynku Eur/Usd bardzo niejasna sytuacja z możliwym zarówno spadkiem w kierunku 1,5280 jak też wzrostem do 1,5800,
2. wzrostu cen ropy,
3. umocnienie Yena i Franka,
4. niejasna sytuacja na Złotym z utrzymującymi się silnymi sygnałami kupna walut.

W następnym tygodniu

- ✓ 20 maj – decyzja BoJ w sprawie stóp procentowych, prognoza 0,50% wobec 0,50%
- ✓ 20 maj – inflacja PPI w USA y/y za kwiecień, prognoza 6,60% wobec 6,90%
- ✓ 21 maj – CPI w Kanadzie za kwiecień, prognoza 1,40% wobec 1,40%
- ✓ 22 maj – sprzedaż detaliczna w Wielkiej Brytanii za kwiecień, prognoza 4,20% wobec 4,60%
- ✓ 22 maj – sprzedaż detaliczna w Kanadzie m/m za marzec, prognoza 0,40% wobec -0,70%
- ✓ 23 maj – dynamika PKB w Wielkiej Brytanii za 1Q 2008, prognoza 2,5% wobec 2,5%

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. 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