

# Technical Weekly Review

**Alpha**  
FINANCIAL SERVICES

2008-05-24

## 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

- ✓ Zamówienia przemysłowe w marcu -1% m/m i 2.5% r/r,

### Niemcy

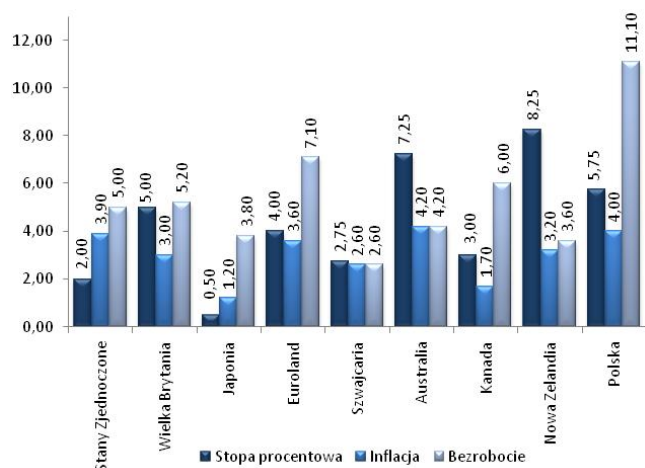
- ✓ Indeks zaufania inwestorów instytutu ZEW -41,4 pkt,
- ✓ Indeks klimatu gospodarczego instytutu IFO +103,5 pkt.

### USA:

- ✓ Sprzedaż domów na rynku wtórnym w kwietniu -1%,
- ✓ Raport o cenach domów publikowany przez Office of Federal Housing Enterprise Oversight (OFHEO) +1,1% w I kwartale 2008.

### Polska:

- ✓ Dynamika produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej w kwietniu +14,9%



**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 – nadal niejasna sytuacja

Technika górą – można by rzec po tym, jak pomimo coraz lepszych danych makroekonomicznych napływających ze Stanów Zjednoczonych, Dolar zaczął tracić na wartości względem Euro. Co ciekawe w wielu komentarzach odnoszących się do przyczyny ponownej słabości „zielonego” i siły Euro wspomina się, iż gospodarka Niemiecka oraz Francuska zaczęła gwałtownie się rozwijać (dynamika wzrostu PKB skoczyła nagle z poziomu +1,0% do poziomu +1,6%), podczas gdy w tym samym czasie PKB Stanów Zjednoczonych załamało się spadając z +4,0% do 1,0%.

Przypomina mi to nieco anegdotkę o szklance do połowy pustej lub też aż w połowie pełnej. Okazuje się więc, iż rozwój gospodarki Eurolandu na stabilnym poziomie 1% z okresowymi gwałtownymi wyskokami w okolice 1,6% jest lepiej upatrywana przez inwestorów niż rozwijająca się tempem 4% gospodarka amerykańska, która od czasu do czasu zwalnia do poziomu 1%.

Nie nam jednak oceniać, czy takie podejście do sprawy jest słuszne, czy też absurdalne. Z rynkiem się nie dyskutuje. Skoro tłum sprzedaje Dolary, to nie pozostaje nic innego, jak zejść z drogi biegnącego tłumy i ustąpić miejsca, choćbyśmy byli święcie przekonani, iż tłum nie ma racji biegnąc akurat w tę stronę.

W tle wydarzeń na rynku walutowym dzieją się ciekawe rzeczy na rynku stóp procentowych oraz obligacji. Właśnie się dowiedzieliśmy, iż Rosja znacząco powiększyła swój portfel obligacji hipotecznych emitowanych przez instytucje finansowe z USA. Rosjanie najwyraźniej nie podzielają katastroficznych wizji reszty świata i znaczną część swych rezerw dewizowych lokują w amerykańskie papiery hipoteczne. Po własnej nauce z 1998 roku wiedza, że po każdej nocy przychodzi dzień, a po burzy spokój. Jeśli więc czyjś horyzont inwestycyjny nie zamyka się w obrębie kilku dni, korzysta z okazji do zakupu taniego Dolara i tanich nieruchomości.



**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



## Koszyk/Pln – nadal sygnały kupna Koszyka

### Diagnoza:

Zbliża się koniec maja, a tradycyjnego o tej porze roku osłabienia Złotego nadal nie widać. Co prawda pocieszeniem jest to, iż rynek nie zdołał przełamać kwietniowego dołka znajdującego się na wysokości 2,77 Złotego za Koszyk. Jeśli wsparcie to wybroni się i rynek wybiję się powyżej 2,81, będzie można liczyć na dalszy wzrost w okolice 2,85. Gdyby i ten poziom udało się pokonać, to moglibyśmy dotrzeć nawet okolice 2,90, co odpowiada poziomowi 3,53-3,55 Euro/Złoty (w zależności od poziomu notowań Eur/Usd na rynku światowym).

Póki co jednak należy skupić się na tym, czy rynek aby nie zdoła przebić się poniżej 2,77, co skutkowałoby kolejną mocną falą wyprzedaży walut zagranicznych i kupna Złotego.

Eksporterzy, którzy czekają na taką 10-15 groszową korektę powinni jeszcze przez 3-4 tygodnie uzbroić się w cierpliwość. Istnieją strategie opcyjnie pozwalające „wyczarować” kurs sprzedaży nawet o 15-20 groszy wyższy niż bieżący poziom notowań spot, lecz aby po tego typu strategii sięgnąć, trzeba mieć przynajmniej 80% pewności, że już nie pojawi się żadna korekta rosnąca. A tej pewności na razie nie mam, gdyż oceniam prawdopodobieństwo wystąpienia korekty i jej nie wystąpienia po równo – czyli 50/50.

Nieco innego zdania jest większość polskich banków, które w ostatnich tygodniach bardzo wysoko wyceniają tak zwane opcje barierowe. Przykładowo za wrześniową opcję CALL 2,16 Usd/Pln z barierą włączającą się na wysokości 2,30 żądają aż 660 punktów, podczas, gdy zwykła opcja waniliowa kosztuje 750 punktów. Oznacza to, iż banki oceniają prawdopodobieństwo wzrostu kursu Dolara do poziomu 2,30 aż na 86,37%.

### Zalecenia:

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

- ✓ **Eksporterzy Euro** – czekamy maksymalnie do połowy czerwca. Jeśli do tego czasu nie pojawi się korekta wzrostowa w okolice 3,50, zaczniemy przeprowadzać transakcję opcyjne polegające na podniesieniu kursu sprzedaży Euro o 15-20 groszy powyżej bieżącego poziomu notowań.
- ✓ **Eksporterzy dolarowi** - czekamy maksymalnie do połowy czerwca. Jeśli do tego czasu nie pojawi się korekta wzrostowa w okolice 2,30, zaczniemy przeprowadzać transakcję opcyjne polegające na podniesieniu kursu sprzedaży Dolarów o 15-20 groszy powyżej bieżącego poziomu notowań.
- ✓ **Importerzy dolarowi** - zabezpieczenie do końca września w postaci opcji CALL 2,24 chroni nas przed ewentualną korektą wzrostową. Taka strategia pozwala z jednej strony spać spokojnie, a z drugiej nie zmusza nas do kupowania Dolarów na zapas, gdyż w razie pojawienia się spadków w okolice 2,13-2,15 będzie można kupować walutę na bieżąco.
- ✓ **Importerzy Euro** – po przykryciu długich pozycji futures opcjami PUT 3,46 (sfinansowane wystawionymi grudniowymi 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<sub>3</sub>

### 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

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 ten zostanie potwierdzony dopiero z chwilą wybicia się kursu powyżej poziomu 2,81. Jeszcze mocniejszym potwierdzeniem rodzenia się średnioterminowej korekty byłoby wybicie się powyżej 2,85, gdyż otworzyłyby to drogę do wzrostu w okolice 2,90.

Na razie nie wybiegam dalej w czasie.



# 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)

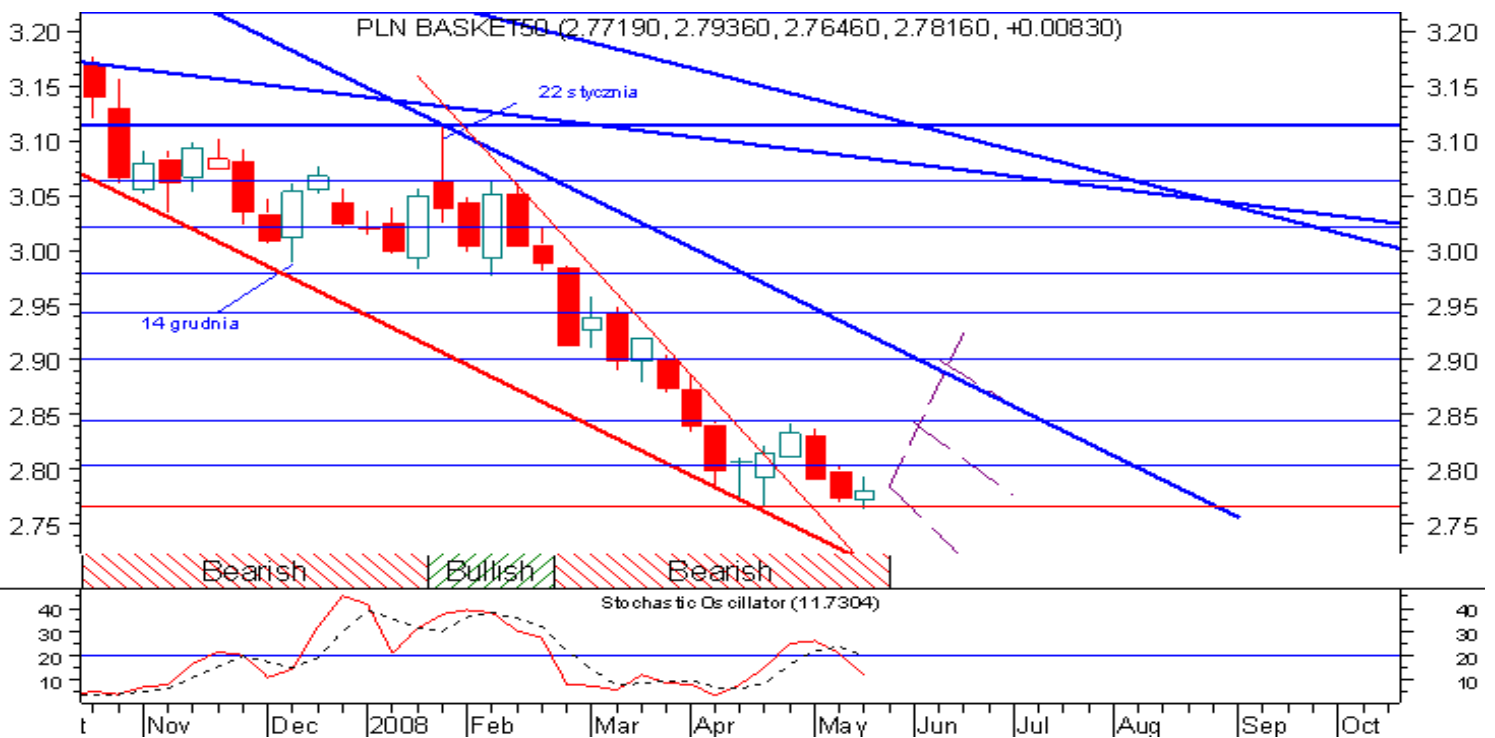
# Technical Weekly Review

**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 chwili obecnej trwa formowanie się dna na wysokości 2,77.

	Kurs bieżący (bid)	2,7815	3,4035	2,1595	2,1089	2,0895	4,2757
Poziom Eur/Usd - constans	1,5760	Koszyk	Eur/Pln	Usd/Pln	Chf/Pln	Jpy/Pln	Gbp/Pln
Poziom Usd/Jpy - constans	103,35						
Poziom Eur/Gbp - constans	0,7960						
Poziom Usd/Chf - constans	1,0240						
Eksport	Trzeci poziom oporu (bid)	2,9000	3,5484	2,2516	2,1988	2,1786	4,4578
	Drugi poziom oporu (bid)	2,8400	3,4750	2,2050	2,1533	2,1335	4,3656
	Pierwszy poziom oporu (bid)	2,8100	3,4383	2,1817	2,1305	2,1110	4,3195
Import	Pierwszy poziom wsparcia (bid)	2,7700	3,3894	2,1506	2,1002	2,0809	4,2580
	Drugi poziom wsparcia (bid)	2,7300	3,3404	2,1196	2,0699	2,0509	4,1965
	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](http://www.alphafs.com.pl)

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

# Technical Weekly Review

**Alpha**  
FINANCIAL SERVICES

## Eur/Pln – szansa na ruch w kierunku 3,53-3,55

Po prawie dwóch tygodniach konsolidacji w wąskim przedziale 3,38-3,40 rynek ruszył wreszcie w górę. Potwierdzeniem wybicia się z konsolidacji będzie jednak dopiero wzrost powyżej 3,42. Otworzyłyby to drogę do dalszego ruchu w kierunku kwietniowego szczytu 3,47. Jeśli weźmiemy pod uwagę fakt, iż wkroczyliśmy w sezon ustalania praw dywidend, ewentualna korekta nie powinna zakończyć się na wysokości 3,47, lecz pozwolić podciągnąć kurs nawet okolice 3,53-3,55. Tam bowiem znajdują się ważne poziomy techniczne o znaczeniu średnioterminowym.

Tydzień temu wspominałem, iż: „Interesującym rozwiązaniem jest na przykład kupienie w banku wrześniowej opcji 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.”.

Okazuje się, iż banki wyceniają takie opcje (zdawałyby się bezwartościowe), prawie tak samo jak zwykłe opcje waniliowe. A to oznacza, iż zdaniem banków wzrost kursu w okolice 3,60 do września jest wysoce prawdopodobny (prawdopodobieństwo rzędu 90%) – wspominałem o tym szerzej w jednym z raportów specjalnych.

Z punktu widzenia AT wykres świec dziennych wskazuje na możliwość kontynuacji korekty wzrostowej zapoczątkowanej parę dni temu.



# Technical Weekly Review

**Alpha**  
FINANCIAL SERVICES



## Usd/Pln – znowu w kierunku 2,13

Mocny wzrost kursu Eur/Usd w kierunku 1,58 zanegował sygnał do spekulacyjnego kupna Dolarów powstały tydzień temu na wysokości 2,17-2,18. Należy się liczyć z tym, iż pojawi się równoległy wzrost kursu Eur/Usd do 1,60 i spadek kursu Usd/Pln do 2,13. Jednak przy tych poziomach (jeśli oczywiście rynek w ogóle tam dotrze) można będzie zaryzykować spekulacyjną grę z wykorzystaniem strategii spread CALL. Jeśli uda się wyłapać kurs spot z okolic 2,13, to za kupioną wrześniową opcję CALL 2,20 zapłacimy około 4 groszy premii. Aby zakup tej opcji sfinansować zero-kosztowo należy wystawić marcowe

opcje CALL 2,50 o podwójnym nominale, za które otrzymamy około 2 groszy premii.

Strategie taką mogą wykonać nie tylko eksporterzy czekający na korektę dywidendowa, ale także importerzy, którzy zamiast stosowania strategii opcyjnych otworzyli zbyt duże długie pozycje futures/forward na wysokich poziomach. Ewentualny zarobek na strategii spread CALL pozwoliłby w znacznym stopniu poprawić sytuację takich importerów. Szczegóły tego typu strategii omawiamy z Klientami AFS podczas indywidualnych rozmów.

# Technical Weekly Review

**Alpha**  
FINANCIAL SERVICES



## Gbp/Pln – w kierunku 4,20

Tutaj mamy bardzo podobną sytuację jak na rynku Dolar-Złoty. Interesująco wygląda strategia kupna wrześniowych opcji CALL 4,40 i wystawienie grudniowych opcji CALL 4,70 o podwójnym nominale.

Nieco lepsze notowania Funta względem Euro oraz Dolara (jakie pokazały się w ostatnich dniach) stwarzają szansę, by rynek Funt-Złoty dotarł w okolice 4,40, a nawet okolice 4,55.

**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 – bliskość wsparcia 2,05 wybroniła rynek

Tydzień temu wspominałem, iż: „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 wcześniejszej 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.”.

Na razie za wcześnie by ogłosić narodziny średnioterminowej korekty wzrostowej. Niemniej jednak uczestnicy rynku dostrzegli bliskość silnego wsparcia w okolicach 2,05 i w ciągu trzech dni kurs odbił w górę powyżej 2,11.

Jeśli zapoczątkowana parę dni temu nowa fala umacniania Franka na świcie będzie kontynuowana, kurs Frank-Złoty ma szansę dotrzeć nawet w okolice 2,30. Ale do tego potrzebny byłby spadek kursu Dolar-Frank poniżej 1,00 – czyli poniżej kwietniowych dołków.

**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



## Jpy/Pln – konsolidacja 2,06-2,15

Yen japoński nie zyskuje tak mocno na rynku światowym jak Frank, stąd też słabsze odbicie w górę kursu Yen-Złoty. Nie spekulowałbym na tym rynku do czasu, aż nie minie okres

wypłat dywidend w Polsce oraz nie wyjaśni się sprawa, czy aby kurs Dolar-Yen nie zacznie ponownie spadać poniżej poziomu 100 Yenów za Dolara.

# Technical Weekly Review

**Alpha**  
FINANCIAL SERVICES



# Technical Weekly Review

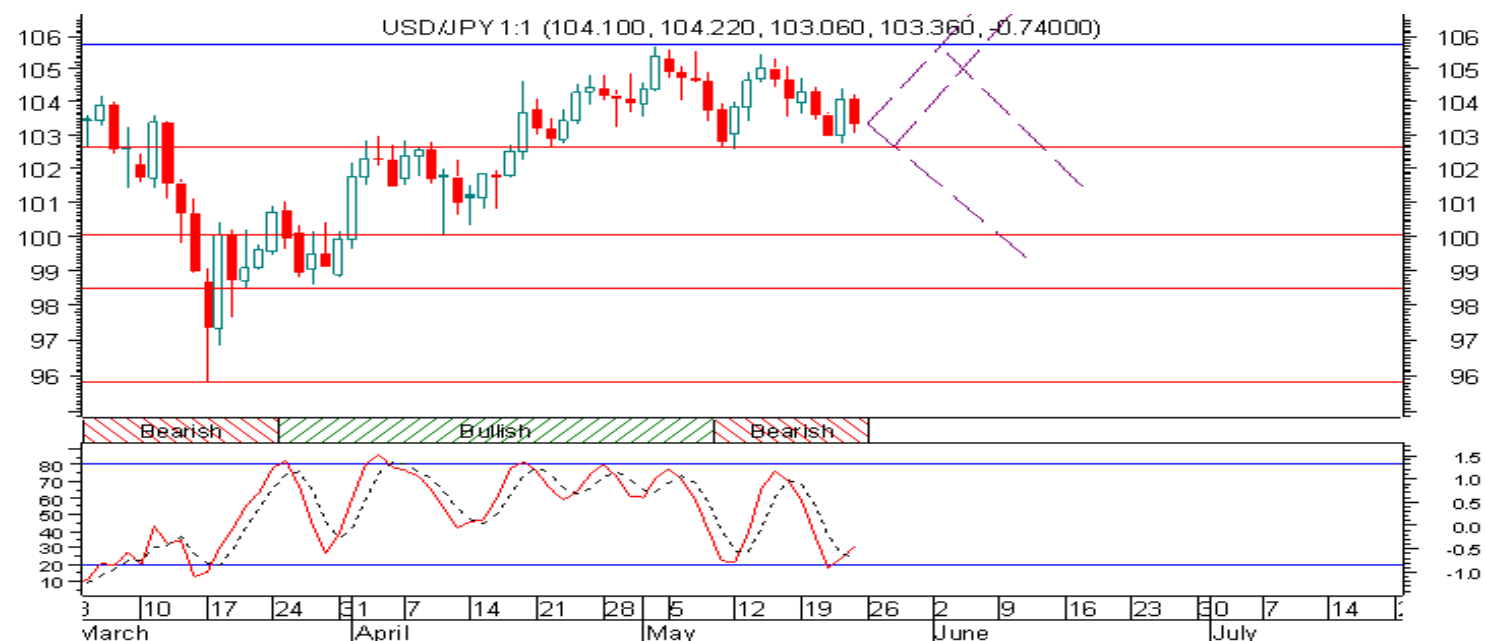


## Wybrane główne pary walutowe

**Euro-Frank.** Tydzień temu wspominałem, iż pojawił się ładny sygnał do otwierania krótkich pozycji po cenach z okolic 1,6350. Teraz zaś pojawił się sygnał do realizowania zysków i zamykania krótkich pozycji.



**Dolar-Yen.** Tutaj sytuacja jest analogiczna. Po otwarciu krótkich pozycji w okolicach 105,50, teraz pojawił się sygnał do realizacji zysków i zamykania zarobionych pozycji.



# Technical Weekly Review

**Alpha**  
FINANCIAL SERVICES

**Funt-Frank.** Identyczna sytuacja, jak na dwóch poprzednich wykresach. Po otwarciu krótkich pozycji z okolic 2,06-2,07 teraz pojawił się sygnał do zamykania krótkich pozycji i pozostania poza rynkiem.



**Rynek ropy.** Szaleństwo przybiera na sile. Na takim rynku jedyną strategią, która nie doprowadzi do olbrzymich strat jest zakup opcji CALL. Można też zaryzykować kupno długoterminowych opcji PUT o niskim kursie wykonania.

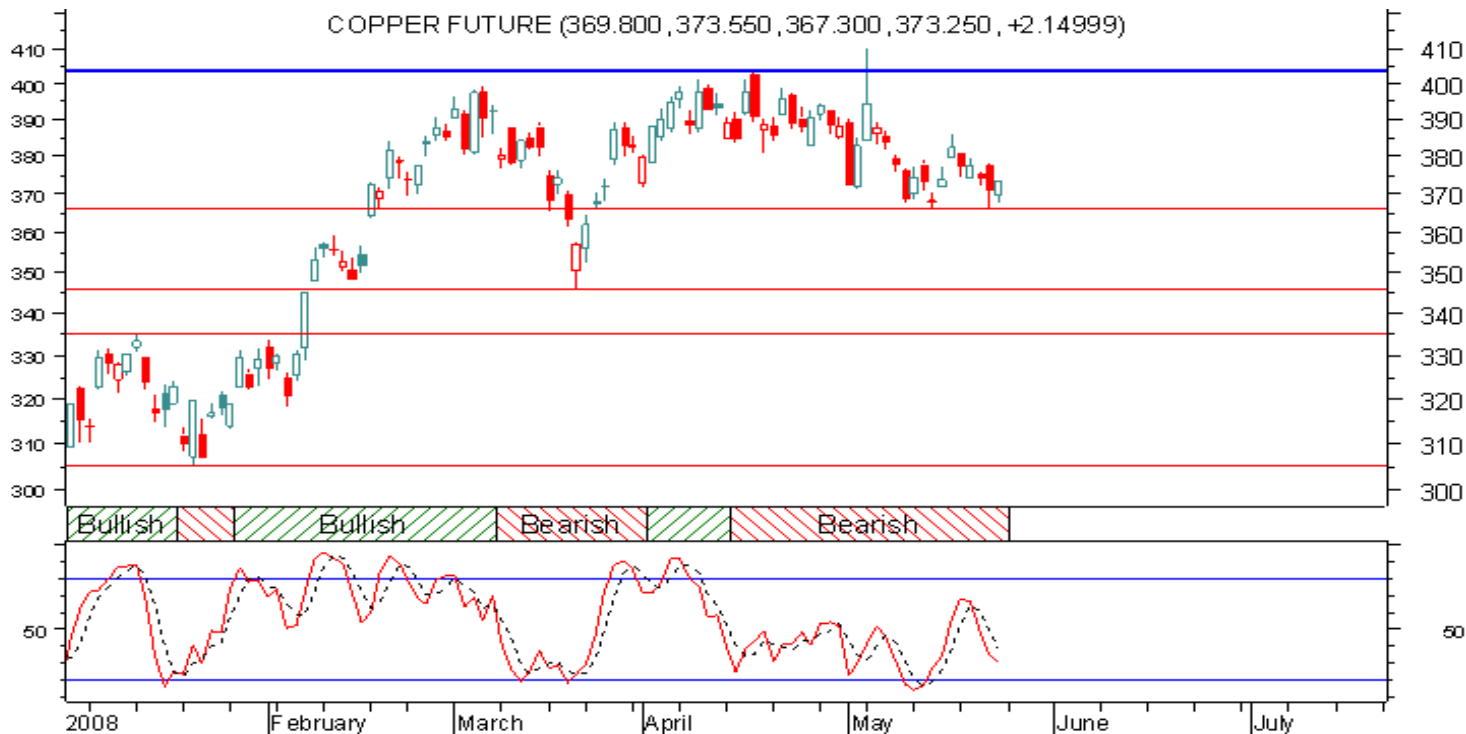


**ALPHA FINANCIAL SERVICES**  
Członek Rozliczający Warszawskiej Giełdy Towarowej S.A.  
Tel. (022) 6617416  
Tel./fax (022) 6617420  
[www.alphafs.com.pl](http://www.alphafs.com.pl)  
E-mail: [afs@wgt.com.pl](mailto:afs@wgt.com.pl)

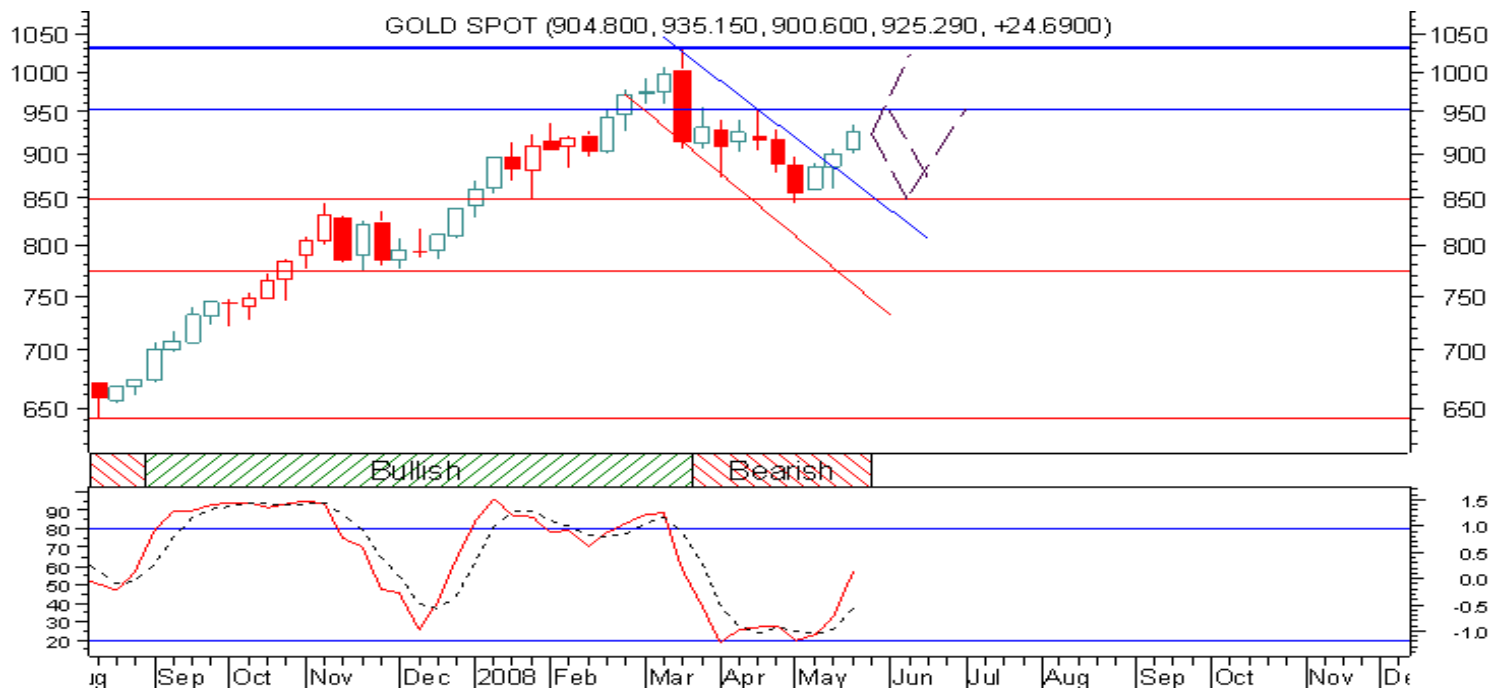
# Technical Weekly Review

**Alpha**  
FINANCIAL SERVICES

**Rynek miedzi.** Na tle innych rynków towarowych ten wygląda na najslabszy.



**Rynek złota.** Pojawił się sygnał do wzrostu w okolicy 950 – lecz taki wzrost należałoby traktować jako korekta w średnioterminowym trendzie spadkowym i okazja do odnowienia krótkich pozycji.



**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



## 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 1,6000,
2. wzrostu cen ropy,
3. umocnienie Yena i Franka,
4. Stabilizacja na rynku Funta,
5. osłabienie Złotego z ruchem w kierunku 3,46-3,47 Złotego za Euro.

### W następnym tygodniu

- ✓ 27 maj – Dynamika PKB w Niemczech w I kw 2008, prognoza 0,3% wobec 0,3%
- ✓ 27 maj – Sprzedaż nowych domów w USA w kwietniu, prognoza -1,1% wobec -8,5%
- ✓ 27 maj – Indeks zaufania konsumentów w USA, prognoza 61,0 pkt wobec 62,3 pkt
- ✓ 28 maj – inflacja CPI w Niemczech za maj, prognoza 2,80% wobec 2,40%
- ✓ 28 maj – Rachunek obrotów bieżących w Eurolandzie w marcu
- ✓ 28 maj – Sprzedaż detaliczna w Polsce w kwietniu, prognoza 13,6% wobec 15,7%
- ✓ 28 maj – Decyzja Rady Polityki Pieniężnej, prognoza 5,75% wobec 5,75%
- ✓ 29 maj – stopa bezrobocia w Niemczech za maj, prognoza 7,80% wobec 7,90%
- ✓ 29 maj – produkcja przemysłowa w Japonii za kwiecień, prognoza 1,60% wobec -0,70% y/y
- ✓ 29 maj – inflacja CPI w Japonii za kwiecień, prognoza 0,90% wobec 1,20%
- ✓ 30 maj – sprzedaż detaliczna w Niemczech za kwiecień, prognoza -2,00% wobec -6,30% y/y
- ✓ 30 maj – inflacja PPI we Francji za kwiecień, prognoza 5,10% wobec 5,20% y/y
- ✓ 30 maj – inflacja PPI we Włoszech za kwiecień, prognoza 6,50% wobec 6,30% y/y
- ✓ 30 maj – stopa bezrobocia w Eurolandzie za kwiecień, prognoza 7,10% wobec 7,10%

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)