

Technical Weekly Review

Alpha
FINANCIAL SERVICES

2008-06-07

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

- ✓ Dynamika PKB za 1Q 2008 2,20%
- ✓ Inflacja PPI za kwiecień 6,10%
- ✓ Sprzedaż detaliczna za kwiecień - 2,90%

Anglia

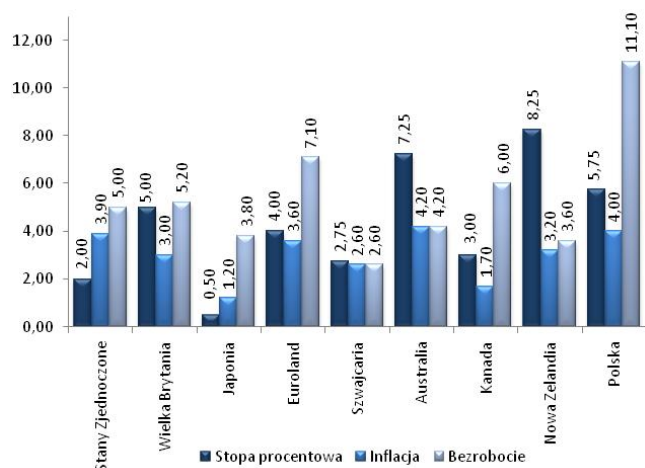
- ✓ Decyzja BoE w sprawie stóp procentowych, stopy bez zmian na poziomie 5,00%

USA:

- ✓ Stopa bezrobocia za maj 5,50%

Szwajcaria:

- ✓ Inflacja CPI w Szwajcarii za maj wyniosła 2,90% 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 – kto ważniejszy ...

To co działo się w ostatnich kilku dniach na rynku Euro-Dolara, można śmiało nazwać „przepychanką” oraz próbą udowodnienia „kto jest ważniejszy”. Zaczęło się od wypowiedzi szefa FED Bena Bernanke, który po raz pierwszy zwrócił uwagę, iż FED przygląda się słabemu Dolarowi z lekkim niepokojem, gdyż słaby Dolar stwarza zagrożenie dalszego wzrostu inflacji w USA. Słowa te podziały na inwestorów jak kubeł zimnej wody. Do tej pory przecież władze monetarne oraz rządowe USA wyraźnie cieszyły się ze słabnącego Dolara, który miał pobudzać eksport i całą gospodarkę tego kraju. Teraz okazuje się, iż dalsze osłabienie „zielonego” może być nie w smak władzom Stanów Zjednoczonych, a to już nie przelewki. Słowa szefa FEDu nie zdążyły jeszcze przebrzmieć, gdy na mównicę wyszedł szef EBC – Pan Trichet. Najwyraźniej pozazdrościł szefowi FED siły słowa i postanowił pokazać, iż jego słowa również potrafią ruszyć rynkami walutowymi – tym razem w przeciwnym kierunku. Duma została zaspokojona po tym, gdy rynek zgodnie z

oczekiwaniem szefa EBC powrócił na tory sprzed wypowiedzi szefa FED.

Mamy więc bardzo dziwną sytuację. Jeszcze parę dni wcześniej zakładano, iż szefowie EBC, FED, BoE oraz BoJ nastraszą inwestorów możliwą wspólną interwencją na rynku walutowym. Wypowiedź szefa EBC najwyraźniej oddala w daleką przyszłość możliwość wspólnej interwencji banków centralnych. Zwyczajnie rzecz ujmując, nie wszystkim jest po drodze z tego gremium.

Rynek najprawdopodobniej dotrze w okolice 1,5800 i tam rozstrzygną się dalsze losy. Przebicie się powyżej 1,58, to niemal pewny atak na rekord znajdujący się na 1,6012. Obrona poziomu 1,58 i ruch w dół zaś, to niemal pewny powrót w okolice 1,54.

Mamy więc raj dla krótkoterminowych spekulantów, szczególnie jest stosując wsparcie w postaci strategii opcyjnych opisywanych przeze mnie wielokrotnie.



Technical Weekly Review



Koszyk/Pln – spreżyna coraz bardziej ściśnięta

Diagnoza:

Zbliża się połowa czerwca, a korekty dywidendowej jak nie było, tak nie ma. Coraz większa grupa analityków zaczyna głosić tezę, iż obecny rok będzie wyjątkowym rokiem (na przekór pięcioletniej prawidłowości), i że tym razem do końca roku nie zobaczymy już żadnej korekty wzrostowej.

Mam nieco inne zdanie na ten temat, choć muszę przyznać, iż moja cierpliwość została wystawiona na ciężką próbę.

Niezależnie od wiary czy niewiary w pojawianie się korekty dywidendowej, trzeba zacząć przeprowadzać transakcje zabezpieczające dla eksporterów – na razie na małą skalę. Pierwsze takie transakcje przeprowadzimy 19 czerwca w czwartek. Wtedy to w obrocie pojawią się opcje CALL wygasające w czerwcu 2009. Ich wystawienie pozwoli na uniesienie kursu sprzedaży Euro oraz Dolara o 10-14 groszy powyżej bieżącego kursu spot. Strategia będzie miała postać 2:1 – czyli podwójny nominal wystawianych opcji CALL w stosunku do zakupionych opcji PUT. Szczegóły tej strategii zostaną przedstawione w oddzielnym Raporcie Specjalnym, który otrzymają Klienci AFS korzystający z usługi doradczej przy zarządzaniu ryzykiem walutowym oraz ryzykiem stopy procentowej.

Zalecenia:

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

- ✓ **Eksporterzy Euro** – w czwartek 19 czerwca przeprowadzimy pierwsze transakcje zabezpieczające o małej skali (transakcje na tak zwane dotrwanie do lipca). W dniu tym kupimy opcje PUT mające kurs wykonania 10 groszy powyżej bieżącego kursu spot, a zakup tych opcji sfinansujemy wystawieniem

czerwcowych (czerwiec 2009) opcji CALL o podwójnym nominale.

- ✓ **Eksporterzy dolarowi** - w czwartek 19 czerwca przeprowadzimy pierwsze transakcje zabezpieczające o małej skali (transakcje na tak zwane dotrwanie do lipca). W dniu tym kupimy opcje PUT mające kurs wykonania 12 groszy powyżej bieżącego kursu spot, a zakup tych opcji sfinansujemy wystawieniem czerwcowych (czerwiec 2009) opcji CALL o podwójnym nominale.
- ✓ **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 się w jednym z ostatnich Raportów Specjalnych dostępnych na Portalu.

2. Długoterminowe zalecenia dla oszczędzających i kredytobiorców:

- ✓ Oszczędności. Możemy zaryzykować

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

Alpha
FINANCIAL SERVICES

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 utrzymywania długich pozycji spekulacyjnych w Koszyku. MACD wskazuje bowiem na trend rosnący. Oscylator powoli zbliża się do strefy wykupienia, co może wywołać chęć zamykania długich pozycji ze strony najbardziej aktywnych inwestorów.

Warto zwrócić uwagę, iż dopiero przebicie się powyżej 2,80 na Koszyku byłoby potwierdzeniem sygnału do średnioterminowej zmiany kierunku trendu na rosnący.

Już dawno nie mieliśmy tak długo utrzymującej się konsolidacji (prawie 4 tygodnie) w tak wąskim zakresie ceny.

Prawidłowości statystyczne podpowiadają nam, iż im dłużej trwa konsolidacja, tym mocniejsze późniejszy z niej wybiecie. Czekaj nas więc bardzo solidny ruch – problem w tym, iż nie wiadomo w którą stronę. Inwestorzy widzący to samo wolą więc poczekać na reakcję pozostałych uczestników rynku, by nie wyjść przed szereg, lecz dołączyć się do ruchu już po tym, jak rynek określi kierunek wybiecia.



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

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 chwili obecnej trwa formowanie się dna na wysokości 2,77. Ewentualne wybiecie w górę mogłoby doprowadzić do wzrostu w okolice 3,50-3,53. Wyłamanie się zaś dołem to niemal pewny ruch w kierunku 2,73

	Kurs bieżący (bid)	2,7800	3,4029	2,1571	2,1179	2,0564	4,2509
Poziom Eur/Usd - constans	1,5775	Koszyk	Eur/Pln	Usd/Pln	Chf/Pln	Jpy/Pln	Gbp/Pln
Poziom Usd/Jpy - constans	104,90						
Poziom Eur/Gbp - constans	0,8005						
Poziom Usd/Chf - constans	1,0185						
Eksport	Trzeci poziom oporu (bid)	2,9000	3,5498	2,2502	2,2094	2,1451	4,4344
	Drugi poziom oporu (bid)	2,8400	3,4763	2,2037	2,1637	2,1007	4,3427
	Pierwszy poziom oporu (bid)	2,8100	3,4396	2,1804	2,1408	2,0786	4,2968
Import	Pierwszy poziom wsparcia (bid)	2,7700	3,3906	2,1494	2,1103	2,0490	4,2356
	Drugi poziom wsparcia (bid)	2,7300	3,3417	2,1183	2,0799	2,0194	4,1745
	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

Alpha
FINANCIAL SERVICES

Eur/Pln – konsolidacja 3,36-3,42

Tydzień temu pojawił się sygnał do spekulacyjnego kupna Euro za Złote. MACD dzienne wskazywało bowiem na trend rosnący, oscylator wszedł w strefę wyprzedania. I faktycznie inwestorzy najwyraźniej zareagowali na ten sygnał. Jest to o tyle ciekawe, gdyż w ostatnich kilku miesiącach sygnały analizy technicznej były kompletnie ignorowane przez rynek. Wyglądało to tak, jakby duży uczestnik rynku za wszelką cenę starał się sprzedać walutę i kupić Złotego bez względu na cenę oraz na sygnały AT.

Teraz rynek powoli wraca do normalności. Być może więc doczekamy się wreszcie nieco mocniejszej korekty osłabiającej Złotego – z ruchem w kierunku 3,50-3,53 włącznie. Ale aby do takiego wybicia doszło musielibyśmy najpierw przebić się przez opór 3,42, a następnie przez opór 3,47.

Co ciekawe Złoty umacnia się gdy na rynku nie ma zagranicznych uczestników (gdy Amerykanie oraz Anglicy świętowali, Złoty

wyraźnie się umacniał), zaś gdy świętują polskie instytucje finansowe (długi weekend majowy), Złoty wyraźnie się osłabia.

Można zatem wyciągnąć wniosek, iż za umocnieniem naszej waluty w ostatnich tygodniach stoją krajowe podmioty (polskie banki? Polskie gminy? Eksporterzy?), zagranica zaś najwyraźniej korzysta z daru losu i zamyka ze spokojem zyskowne pozycje na akcjach i obligacjach (ceny tych papierów wyraźnie spadają od dłuższego czasu).

Przypominam wszystkim eksporterom, iż 19 czerwca przeprowadzimy pierwsze transakcje zabezpieczające z wykorzystaniem strategii opcyjnych. Pozwoli nam to podnieść kurs sprzedaży Euro w czerwcu i lipcu o 10 groszy. Szczegóły przedstawię w Raporcie Specjalnym.

Spekulacyjnie można pomyśleć o kupnie wrzeźniowych opcji CALL 3,46 sfinansowanych wystawionymi lipcowymi opcjami PUT Gbp/Pln 4,18.



Technical Weekly Review

Alpha
FINANCIAL SERVICES

EUR/PLN 1:1 (3.37680, 3.40310, 3.36180, 3.39990, +0.02990)



Usd/Pln – konsolidacja 2,13-2,23

Tutaj mamy bardzo podobną sytuację do rynku Eur/Pln. Tyle tylko, iż konsolidacja jest o kilka groszy szersza.

Przypominam wszystkim eksporterom, iż 19 czerwca przeprowadzimy pierwsze transakcje zabezpieczające z wykorzystaniem strategii opcyjnych. Pozwoli nam to podnieść kurs sprzedaży

Dolara w czerwcu i lipcu o 10-12 groszy. Szczegóły przedstawię w Raporcie Specjalnym.

Jeśli chodzi o transakcje spekulacyjne, to warto zastanowić się nad kupnem wrześniowych opcji CALL 2,20 i sfinansowanie ich zakupu grudniowymi opcjami CALL Eur/Pln.

Technical Weekly Review

Alpha
FINANCIAL SERVICES



Gbp/Pln – czyżby potrójne dno 4,22?

Tutaj mamy bardzo podobną sytuację jak na rynku Dolar-Złoty. Interesująco wygląda strategia kupna wrześniowych opcji CALL 4,34 i wystawienie grudniowych opcji CALL 4,64 o podwójnym nominale.

Układ wskaźników analizy technicznej zachęca do zagrania takiej strategii w chwili, gdy oscylator zejdzie do strefy wyprzedania. Ważne, by w tym momencie nie doszło do przełamania wsparcia 4,22.

Technical Weekly Review

Alpha
FINANCIAL SERVICES



Chf/Pln – konsolidacja 2,06-2,12

W poprzednich raportach 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 ostatnich dwóch tygodniach kurs odbił w górę w kierunku oporu 2,12.

Jeśli zapoczątkowana niedawno nowa fala umacniania Franka na świecie 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.

Na temat siły Franka na świecie napisałem szerzej na końcu niniejszego raportu.

Technical Weekly Review

Alpha
FINANCIAL SERVICES



Jpy/Pln – konsolidacja 2,06-2,15

Drogi Franka i Yena wyraźnie się rozeszły. Inwestorzy widząc niebezpieczeństwo wzrostu stóp procentowych w Szwajcarii postanowili przeczucić się z kredytami z Franka na Yena. Walutę szwajcarską więc odkupują (wysoki popyt na Franka podnosi jego kurs) i natychmiast sprzedają w to miejsce Yena japońskiego refinansując w ten sposób swoje pożyczki.

Japonia stała się więc ostatnią instancją pożyczkową świata. Gdyby i tam zaczęły rosnać stopy procentowe, świat stanąłby na krawędzi kryzysu, gdyż nie byłoby już skąd wziąć nowej tańszej pożyczki na spłacenie pożyczek starych.

Ale póki co kolejne banki decydują się na udzielanie pożyczek w Yenach – patrz BZ WBG i jego najnowsza oferta kredytów hipotecznych w Polsce.

Technical Weekly Review

Alpha
FINANCIAL SERVICES



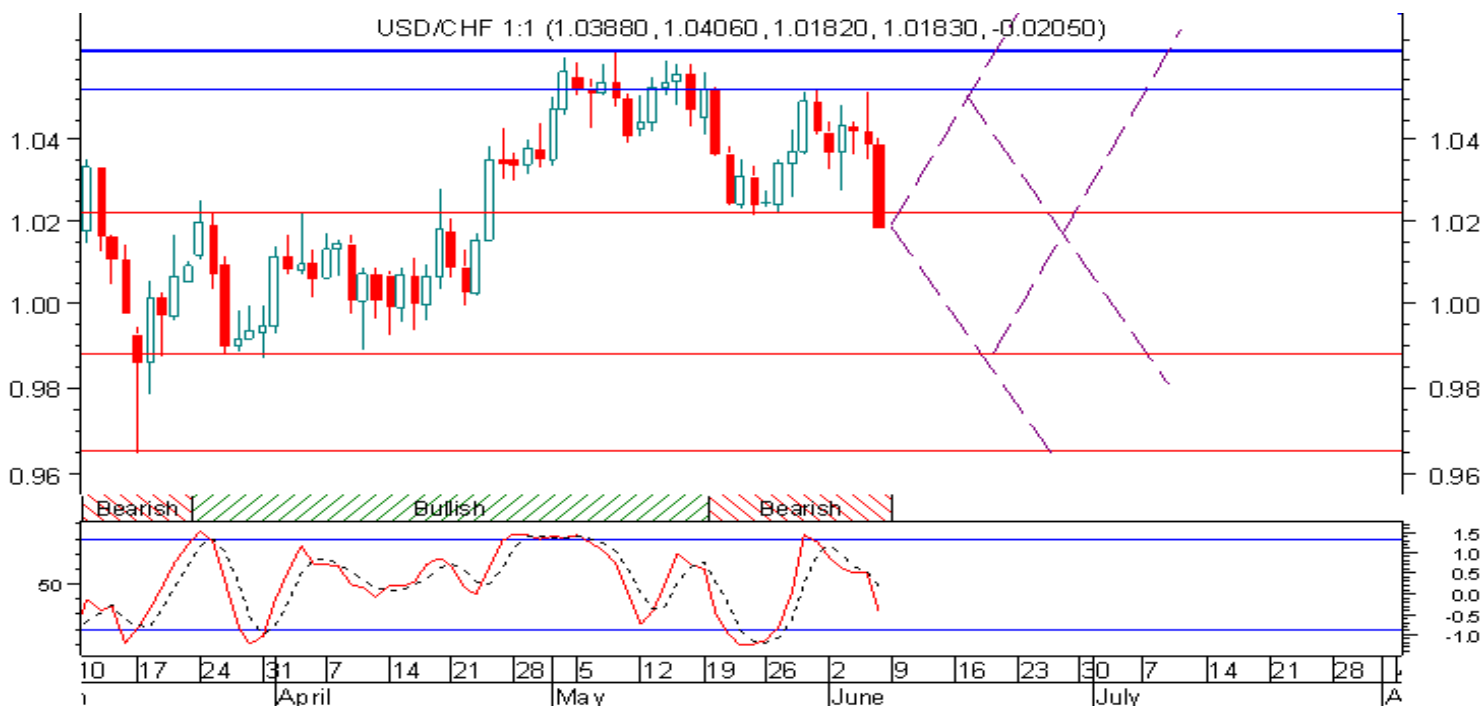
ALPHA FINANCIAL SERVICES
Członek Rozliczający Warszawskiej Giełdy Towarowej S.A.
Tel. (022) 6617416
Tel./fax (022) 6617420
www.alphafs.com.pl
E-mail: afs@wgt.com.pl

Technical Weekly Review



Wybrane główne pary walutowe

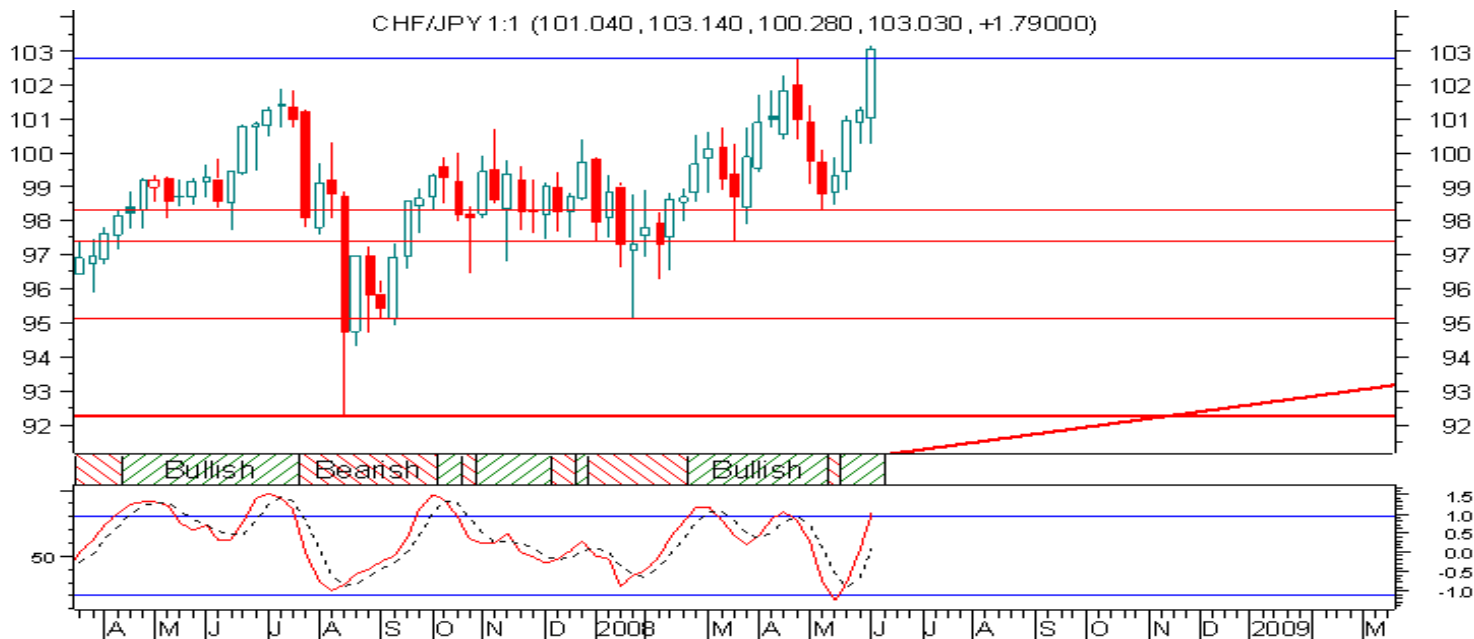
Dolar-Frank. Dwa tygodnie temu pojawił się klasyczny sygnał do otwierania krótkich pozycji. MACD dzieńne wskazywało bowiem na trend spadkowy, a oscylator wszedł w strefę wykupienia. Teraz powoli zbliża się sygnał do zamykania krótkich pozycji i do zrealizowania zysków. Najrozsądniej jest wstawić zlecenie stop na poziom tuż powyżej 1,02 i czekać cierpliwie, gdyż rynek może dać zarobić jeszcze więcej.



Frank-Yen. Wzrost kursu Frank-Yen i pojawienie się średnioterminowego sygnału do kupowania Franka i sprzedaży Yena ma daleko idące konsekwencje. W chwili obecnej, gdy inwestorom stosującym carry-trade w oparciu o pożyczki zaciągnięte we Franku zajął strach w oczy (wysoka inflacja w Szwajcarii grozi podniesieniem stóp procentowych w tym kraju, co wpędziłoby w problemy finansowe pół Europy (głównie gospodarstwa domowe zaciągające kredyty hipoteczne we Franku), jedynym sposobem zrefinansowania pożyczek we Franku (czyli poszukania tańszego źródła kapitału) stało się przewalutowanie kredytów z Franka na Yena japońskiego. Yen japoński, jako ostatnia instancja refinansowania służyć teraz będzie jako ostatnie koło ratunkowe. Pamiętać jednak należy, iż w razie pojawienia się inflacji w Japonii, lub też ożywienia gospodarczego w tym kraju, stopy procentowe również i tam mogą zacząć rosnać. Gdyby tak się stało, cały świat stanąłby w obliczu kryzysu związanego z gwałtownym wzrostem kosztu kredytu. Na razie nikt za bardzo się tym nie przejmuje. Polskie banki widząc niebezpieczeństwo wzrostu stóp procentowych w Szwajcarii zdecydowały się uruchomić na większą skalę akcję kredytową (kredyty hipoteczne) nominowane w Yenach. Problem zacznie się pojawiać, gdy przyszły wzrost stóp procentowych w Japonii wywoła gwałtowne umocnienie waluty japońskiej pod presją milionów inwestorów chcących za wszelką cenę odkupić pożyczone wcześniej Yeny. Stanęliśmy w obliczu olbrzymiego kryzysu, beczka prochu czeka jedynie na iskrę, która wywołałaby reakcje. Warto w tej sytuacji zachować podwyższoną czujność.

Technical Weekly Review

Alpha
FINANCIAL SERVICES



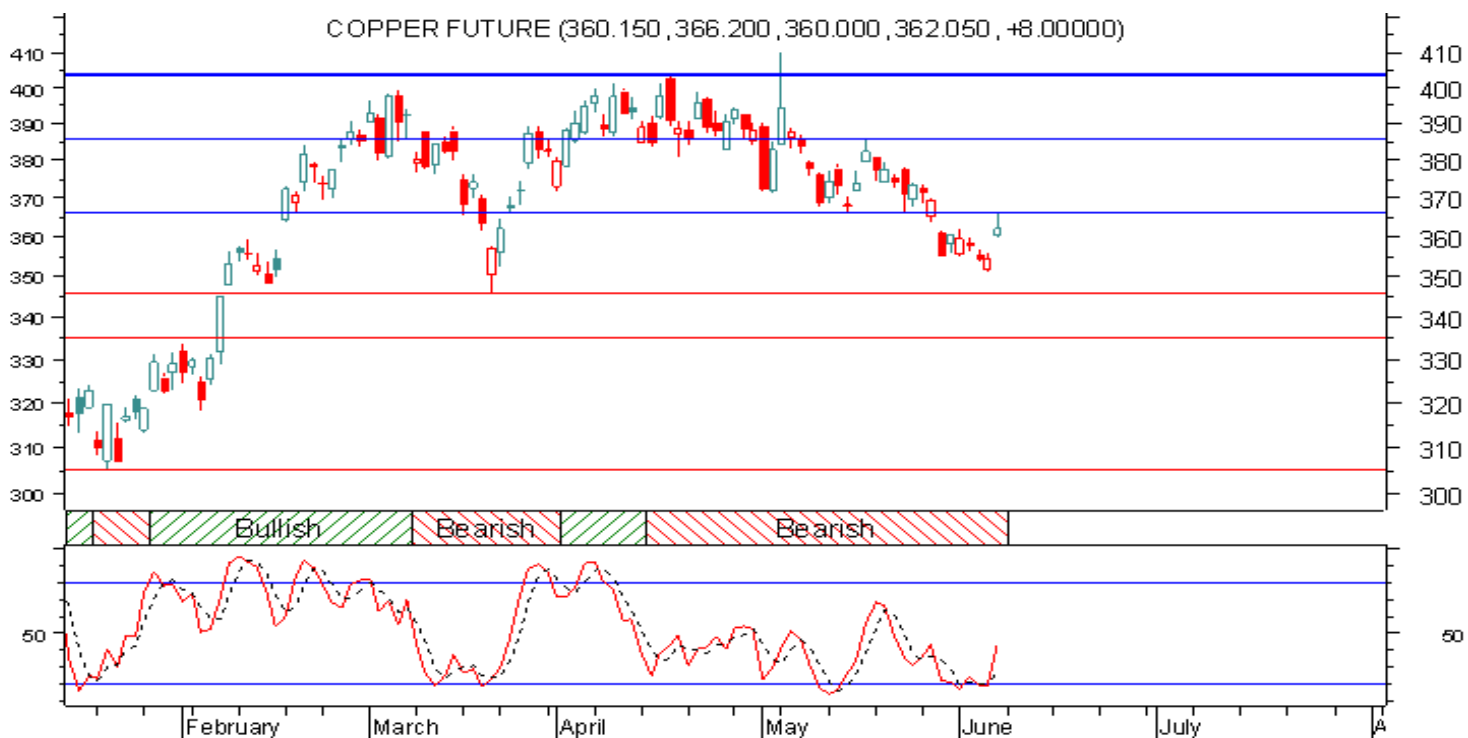
Rynek ropy. W obliczu spadających cen niemal wszystkich indeksów giełdowych, obligacji oraz większości surowców (na przykład miedź), ropa naftowa stała się praktycznie jedynym źródłem możliwości zarobku dla funduszy hedgingowych. Nie da się jednak ukryć, iż bańka spekulacyjna powiększyła się do gigantycznych rozmiarów. Dzienny obrót kontraktami futures na tylko na jednej giełdzie NYMEX przekracza ośmiokrotnie dzienne wydobycie ropy naftowej na całym świecie. Co ciekawe większość transakcji terminowych zawieranych jest poprzez fundusze mające swe siedziby w Nowym Yorku. A to oznacza, iż amerykańanie sami sobie zakładają pętlę na szyję w poszukiwaniu ponadprzeciętnego zysku. Windując cenę kontraktów futures wywołują wzrost ceny ropy na rynku kasowym. Stare porzekadło mówiące, iż „ogon macha psem” w tym przypadku pasuje idealnie. Na tak rozgrzanym do czerwoności rynku jedynymi strategiami spekulacji wydają się być strategie opcyjnie. Podczas korekt spadkowych kupno opcji CALL z kursem wykonania znajdującym się na ostatnim szczycie oraz sukcesywne zabezpieczenie wypracowanych zysków za pomocą kupionych opcji PUT.

Technical Weekly Review

Alpha
FINANCIAL SERVICES



Rynek miedzi. Na tle innych rynków towarowych ten wygląda na najslabszy. Kapitał spekulacyjny widząc, iż na tym rynku za wiele nie da się zarobić przeczucił się na rynek ropy naftowej tworząc coraz większą bańkę spekulacyjną.



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

Alpha
FINANCIAL SERVICES

Rynek złota. Podobnie jak rynek miedzi, tak i rynek złota nie daje zadowalających zysków dla funduszy hedgingowych.



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. potężna zmienność ceny ropy,
3. gwałtowne umocnienie Franka,
4. Osłabienie Yena,
5. Stabilizacja na rynku Funta,
6. osłabienie Złotego z ruchem w kierunku 3,46-3,47 Złotego za Euro.

Technical Weekly Review



W następnym tygodniu

- 9 czerwiec – stopa bezrobocia w Szwajcarii za maj, prognoza 2,5% wobec 2,6%
- 9 czerwiec – zamówienia nowych maszyn w Japonii za kwiecień, prognoza -1,7% wobec -6,2% y/y
- 10 czerwiec – produkcja przemysłowa we Francji za kwiecień, prognoza 1,9% wobec 1,0% y/y
- 10 czerwiec – produkcja przemysłowa w Wielkiej Brytanii za kwiecień, prognoza 0,1% wobec 0,2% y/y
- 10 czerwiec – bilans handlowy w USA za kwiecień, prognoza -59,6 mld USD wobec -58,2 mld USD
- 10 czerwiec – decyzja w sprawie stóp procentowych w Kanadzie, prognoza 2,75% wobec obecnego 3,00%
- 10 czerwiec – dynamika PKB w Japonii za 1Q 2008, prognoza 3,8% wobec 3,3% y/y
- 11 czerwiec – inflacja CPI we Francji za maj, prognoza 3,3% wobec 3,0%
- 11 czerwiec – bilans handlowy w Wielkiej Brytanii za kwiecień, prognoza -4 mld GBP wobec -4,031 mld GBP
- 12 czerwiec – stopa bezrobocia w Australii za maj, prognoza 4,2% wobec 4,2%
- 13 czerwiec – decyzja BoJ w sprawie stóp procentowych, prognoza 0,5% wobec 0,5%
- 13 czerwiec – inflacja CPI w Niemczech za maj, prognoza 3,0% wobec 3,0%
- 13 czerwiec – inflacja CPI w USA za maj, prognoza 3,9% wobec 3,9%

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

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