

# Technical Weekly Review



2008-06-14

## 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

### Niemcy

- ✓ Inflacja CPI za maj, 3,00%

### Anglia

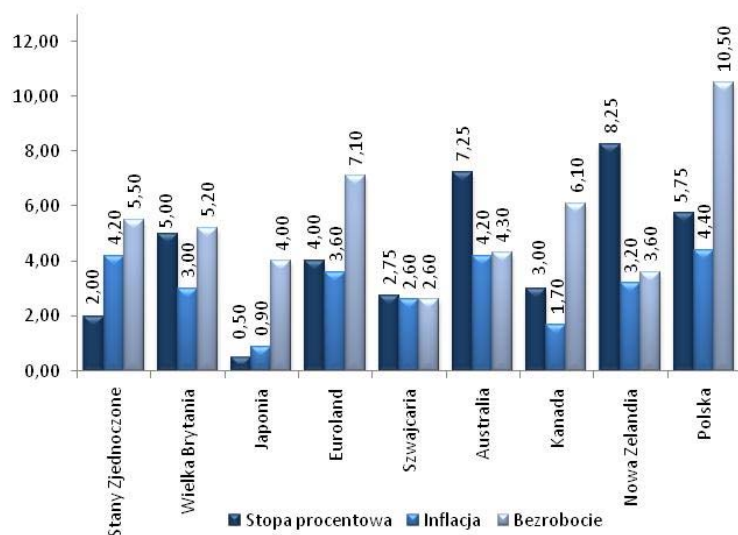
- ✓ Produkcja przemysłowa za kwiecień, 0,20%
- ✓ Bilans handlowy za kwiecień, - 7,59 mld GBP

### USA:

- ✓ Inflacja CPI za maj, 4,20%

### Japonia:

- ✓ PKB za 1Q 2008 4,00%
- ✓ Bilans handlowy za kwiecień, 634,7 mld JPY
- ✓ Zamówienia nowych maszyn za kwiecień, 0,50%
- ✓ Decyzja BoJ w sprawie stóp procentowych, 0,50%



## 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



## Eur/Usd – w kierunku 1,49?

Ubiegło tygodniowe przepychanki ustne pomiędzy szefem FED a szefem EBC (wspominałem o tym w poprzednim raporcie) przebrzmiały i teraz ponownie do głosu doszły sprawy czysto fundamentalne oraz techniczne. A te nadal są bez jedno znacznego rozstrzygnięcia. Jedno nie ulega wątpliwości – Dolar nie jest już tak panicznie wyprzedawany, a Euro nie jest na potęgę kupowane. Nadal jednak nie można stwierdzić, iż wieloletni trend wzrostowy na parze Eur/Usd uległ odwróceniu. Nawet jeśli proces odwracania trendu właśnie się rozpoczął, to do jego zakończenia upłynie jeszcze wiele, wiele miesięcy (wspominałem o tym w jednym z ostatnich raportów specjalnych).

Jeśli spojrzymy na krótko oraz średnioterminowy obraz sytuacji, to zauważymy, iż od marca ukształtowała się dość szeroka – 7 centowa konsolidacja (1,53-1,60). Teraz właśnie znajdujemy się blisko dolnego ograniczenia tej

strefy. Na wysokości 1,53 znajduje się bardzo silne wsparcie rozciągające się przedziałowo aż do 1,52. Tutaj należy liczyć się z atakiem popytu na Euro i podaży Dolara, co mogłoby ponownie podnieść kurs Eur/Usd w okolice 1,55, a nawet 1,58. Wyżej raczej już nie zajdziemy.

Z drugiej strony, jeśli rynek zdołałby przełamać wsparcie 1,52-1,53, zaczęłyby się realizować mała formacja podwójnego szczytu, którą zaznaczyłem kolorem jasno zielonym. Wtedy to bardzo prawdopodobny stałby się zjazd w kierunku 1,49. Ale zanim to nastąpi musielibyśmy spaść poniżej 1,52 przecinając przy okazji linie trendu rosnącego.

W chwili obecnej warto więc zastanowić się nad kupnem opcji CALL 1,58, które mogą się przydać do ochrony krótkich pozycji otwieranych teraz lub w przyszłości. Jeśli zaś ktoś posiada opcje PUT 1,53 warto zastanowić się nad otwarciem długich pozycji futures z planem ich zamknięcia w okolicy 1,55.



# Technical Weekly Review



## Koszyk/Pln – sprężyna coraz bardziej ściśnięta

### Diagnoza:

Tydzień temu wspominałem na temat przygotowań do przeprowadzenia transakcji zabezpieczającej dla eksporterów.

W nadchodzącym tygodniu transakcję taką przeprowadzimy niezależnie od tego, jaki będzie bieżący poziom notowań. Szczegółowy opis strategii znajduje się w Raporcie Specjalnym zamieszczonym na Portalu.

Wspomnę teraz jedynie, iż w przypadku Euro-Złoty, możliwe jest uniesienie kursu sprzedaży Euro o 10 groszy powyżej bieżącego kursu spot, w przypadku Dolara możliwe jest uniesienie kursu sprzedaży o 14 groszy powyżej bieżącego kursu spot, zaś przypadku Funta kurs sprzedaży można podnieść aż o 21 groszy powyżej bieżących notowań spot.

Przypominam więc, iż w czwartek 19 czerwca wstawimy zlecenia na otwarcie odpowiednich strategii z limitem ceny zgodnym ze Strategią Dzienną znajdującą się na Portalu.

### 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 14 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 zamianę części oszczędności ze Złoty na Euro.
- ✓ Kredyty. Utrzymujemy kredyty wyłącznie złotowe. Ponowne przewalutowanie ze Złoty na Franka lub na Yena przeprowadzimy dopiero w wakacje – jeśli kurs Euro osiągnie poziom 3,60-3,65.

3

### 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



Przejdźmy teraz do bardziej szczegółowego omówienia sytuacji pod kątem analizy technicznej. Na wykresie świec dziennych mamy 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 TRWAŁE 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 5 tygodni) w tak wąskim zakresie ceny.

Prawidłowości statystyczne podpowiadają nam, iż im dłużej trwa konsolidacja, tym mocniejsze późniejszy z niej wybiecie. Czekamy 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. Część z nich wejdzie do gry po przebicciu się Koszyka powyżej 2,80-2,81, a część wejdzie do gry dopiero po przebicciu poziomu 2,85.

Widzimy więc, iż wchodzenie do gry kolejnych grup inwestorów może sprawić, iż korekta wzrostowa może przybrać solidne rozmiary. Gdyby Koszyk zdołał się przebić powyżej 2,90 (co odpowiada poziomowi 3,50 na Eur/Pln) dynamika korekty mogłaby przybrać na sile, gdyż właśnie ponad tymi poziomami jest cała masa otwartych pozycji w opcjach CALL. Ci którzy wystawiali te opcje w celach spekulacyjnych mogą wtedy starać się je pokryć kupując walutę na rynku, co wywołałoby efekt domina.

Mogę więc zaryzykować stwierdzenie, iż jeśli rynek przebije się powyżej strefy 2,90-2,95, to zawędrujemy aż do 3,10 (co odpowiada poziomowi 3,70 Eur/Pln).



# Technical Weekly Review

**Alpha**  
FINANCIAL SERVICES

A teraz tradycyjnie spójrzmy, 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)

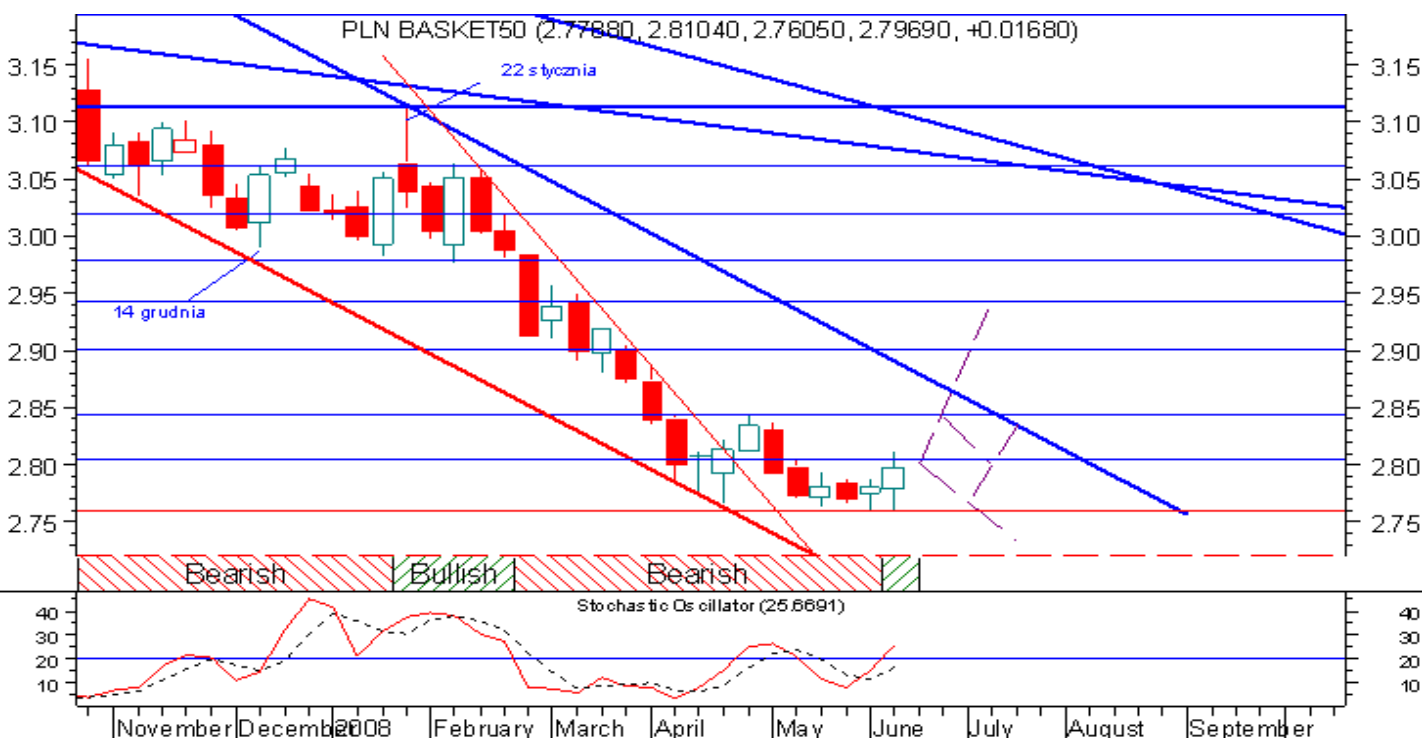
# Technical Weekly Review

**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. Ewentualne wybiecie w górę mogłoby doprowadzić do wzrostu w okolice 2,90-2,95. Wyłamanie się zaś dołem to niemal pewny ruch w kierunku 2,73

	Kurs bieżący (bid)	2,7970	3,3899	2,2041	2,1062	2,0371	4,2910
Poziom Eur/Usd - constans	1,5380	Koszyk	Eur/Pln	Usd/Pln	Chf/Pln	Jpy/Pln	Gbp/Pln
Poziom Usd/Jpy - constans	108,20						
Poziom Eur/Gbp - constans	0,7900						
Poziom Usd/Chf - constans	1,0465						
Eksport	Trzeci poziom oporu (bid)	2,9000	3,5147	2,2853	2,1837	2,1121	4,4490
	Drugi poziom oporu (bid)	2,8400	3,4420	2,2380	2,1385	2,0684	4,3570
	Pierwszy poziom oporu (bid)	2,8100	3,4057	2,2143	2,1160	2,0465	4,3110
Import	Pierwszy poziom wsparcia (bid)	2,7600	3,3451	2,1749	2,0783	2,0101	4,2343
	Brak dalszych wsparć						
	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 – nadal konsolidacja 3,36-3,42

Dwa tygodnie temu pojawił się sygnał do spekulacyjnego kupna Euro za Złote. MACD dzieńne wskazywało bowiem na trend rosnący, a oscylator wszedł w strefę wyprzedania. W chwili obecnej nadal utrzymuje się ten sygnał, co w razie wybicia się powyżej poziomu 3,42 dałoby dodatkowy silny impuls do wzrostu w okolice 3,46-3,47.

Warto więc z uwagą obserwować nadchodzący tydzień. We wtorek poznamy bilans handlowy za maj. Po kwietniowym deficycie w wysokości 1,6 mld Euro. Maj może okazać się jeszcze gorszy. Gdyby w maju ujemne saldo na rachunku obrotów bieżących przekroczyło 2 miliardy Euro, zapewne inwestorzy przestaliby tak ochotczo kupować naszą walutę krajową.



**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



## Gbp/Pln – czyżby potrzebne dno 4,22?

Tutaj mamy bardzo podobną sytuację jak na rynku Dolar-Złoty. Tydzień temu wspominałem, iż: „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.”.

Wszystko przebiegło zgodnie planem, tak więc po otwarciu tej strategii możemy teraz poczekać na jej efekt.

MACD wskazuje nadal na trend rosnący co zwiększa szanse na wybicie się powyżej oporu 4,30-4,32. Gdyby atak ten się powiódł, to kolejnym oporem jest poziom 4,40.



# Technical Weekly Review



## Chf/Pln – konsolidacja 2,06-2,12

Kolejny rynek, na którym widoczna jest konsolidacja. Przy czym na parze Chf/Pln można dodatkowo dostrzec krótkoterminowy trend rosnący.

Zastanawia mnie w dalszym ciągu fakt, iż banki zachęcają swych klientów, by przewalutowali kredyty hipoteczne zaciągnięte w Złoty, na kredyty we Franku w ramach akcji walki z rosnącymi stopami procentowymi w Polsce.

Nigdy nie zachęciłbym nikogo do otwarcia krótkiej pozycji spekulacyjnej na tak wyprzedanym rynku. Banki najwidoczniej nie boją się zachęcać do tego typu spekulacyjnych działań.

Oczywiście nigdy nie twierdziłem, iż zaciąganie kredytów we Franku, czy też w Yenie jest niedopuszczalne. Wszystko jest dla ludzi – również i tego typu spekulacja. Ale zasady ostrożności podpowiadają, by tego typu spekulację zaczynać podczas korekty, a nie w chwili, gdy rynek jest mocno wyprzedany.

W każdym razie ja poczekałbym cierpliwie do końca wakacji i dopiero wtedy, gdy minie okres wypłat dywidend zaryzykowałbym zaciągnięcie kredytu w Yenie japońskim (patrz oferty kilku banków – w tym między innymi BZ WBK).

Z technicznego punktu widzenia w razie przebicia się powyżej 2,12 powinniśmy zobaczyć ruch w kierunku 2,15 a nawet 2,20.



# Technical Weekly Review



## Jpy/Pln – konsolidacja 2,06-2,15

Drogi Franka i Yena wyraźnie się rozeszły. Inwestorzy widząc niebezpieczeństwo wzrostu stóp procentowych w Szwajcarii postanowili przetrzymać 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 rosnąć 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



## Wybrane główne pary walutowe

**Euro-Frank.** Na wykresie świec tygodniowych widzimy zbliżanie się sygnału do gry na umocnienie Euro względem Franka (czyli na wzrost kursu tej pary). Jeśli na początku tygodnia nie dojdzie do spadku poniżej 1,60, w końcówce tygodnia warto będzie zagrać długie pozycje.



**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 zajrzał 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) jedynym kołem ratunkowym 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 reakcję. Warto w tej sytuacji zachować podwyższoną czujność.

# Technical Weekly Review

**Alpha**  
FINANCIAL SERVICES



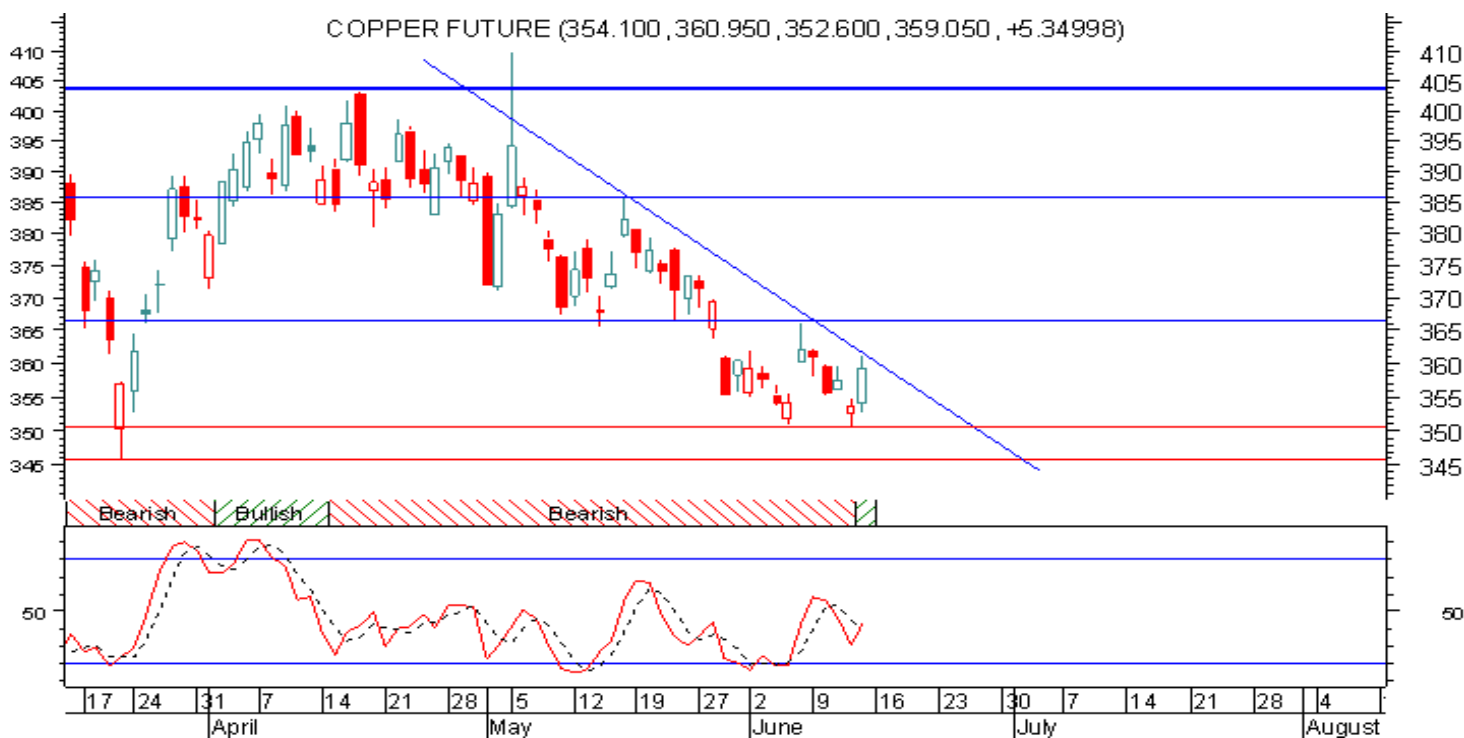
**Rynek ropy.** W obliczu spadających cen niemal wszystkich indeksów giełdowych, obligacji oraz większości surowców (na przykład miedź), ropa naftowa stała się praktycznie jedynym źródłem możliwości zarobku dla funduszy hedgingowych. Nie da się jednak ukryć, iż bańka spekulacyjna powiększyła się do gigantycznych rozmiarów. Dzienny obrót kontraktami futures 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 opcyjne. 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.

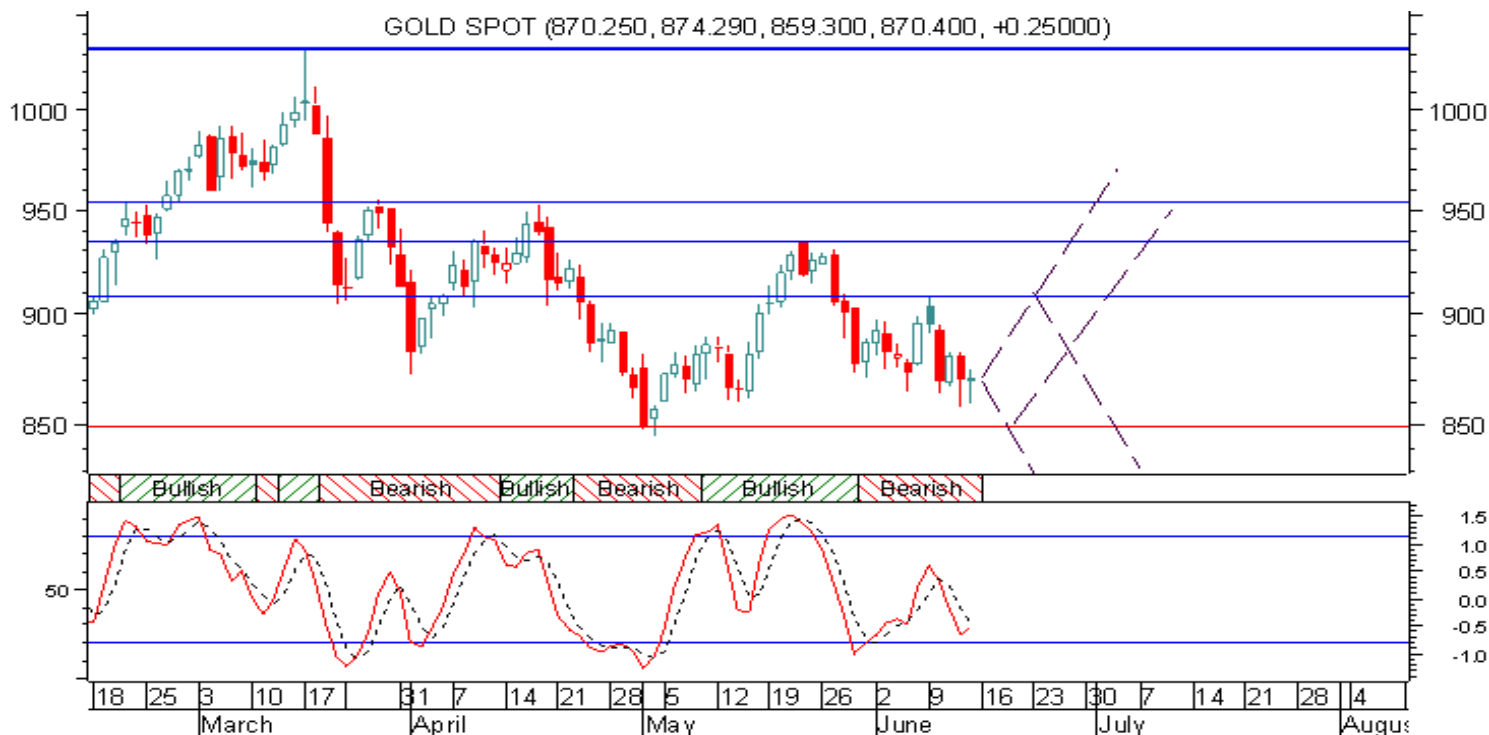


**ALPHA FINANCIAL SERVICES**  
Członek Rozliczający Warszawskiej Giełdy Towarowej S.A.  
Tel. (022) 6617416  
Tel./fax (022) 6617420  
[www.alphafs.com.pl](http://www.alphafs.com.pl)  
E-mail: [afs@wgt.com.pl](mailto:afs@wgt.com.pl)

# Technical Weekly Review



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



## Podsumowanie.

### W nadchodzącym tygodniu spodziewam się:

1. korekcyjne odbicie w górę w kierunku 1,5500, lecz później atak na wsparcie 1,5200,
2. potężna zmienność ceny ropy,
3. dalsze umacnianie Franka,
4. zatrzymanie osłabiania się Yena,
5. umocnienie Funta,
6. osłabienie Złotego z ruchem w kierunku 3,46-3,47 Złotego za Euro.

# Technical Weekly Review



## W następnym tygodniu

- 16 czerwiec – inflacja CPI w Eurolandzie za maj, prognoza 3,6% wobec 3,6%
- 17 czerwiec – produkcja przemysłowa w Szwajcarii za 1Q 2008, prognoza 7,5% wobec 9,1%
- 17 czerwiec – inflacja CPI w Wielkiej Brytanii za maj, prognoza 3,2% wobec 3,0%
- 17 czerwiec – bilans handlowy w Eurolandzie za kwiecień, prognoza -0,5 mld EUR wobec -2,4 mld EUR
- 17 czerwiec – inflacja PPI w USA za maj, prognoza 6,7% wobec 6,5%
- 17 czerwiec – produkcja przemysłowa w USA za maj, prognoza 0,1% wobec -0,7%
- 19 czerwiec – bilans handlowy w Szwajcarii za maj, prognoza 1,58 mld CHF wobec 1,57 mld CHF
- 19 czerwiec – decyzja SNB w sprawie stóp procentowych, prognoza 2,75% wobec 2,75%
- 19 czerwiec – sprzedaż detaliczna w Wielkiej Brytanii za maj, prognoza 4,1% wobec 4,2%
- 19 czerwiec – inflacja CPI w Kanadzie za maj, prognoza 1,9% wobec 1,7%
- 20 czerwiec – inflacja PPI w Niemczech za maj, prognoza 5,8% wobec 5,2%

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)