

Technical Weekly Review



2008-07-05

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

- ✓ ECB podniosło stopy procentowe do poziomu 4,25%,
- ✓ Stopa bezrobocia za maj 7,20%,
- ✓ Inflacja PPI za maj 7,10%,

Niemcy

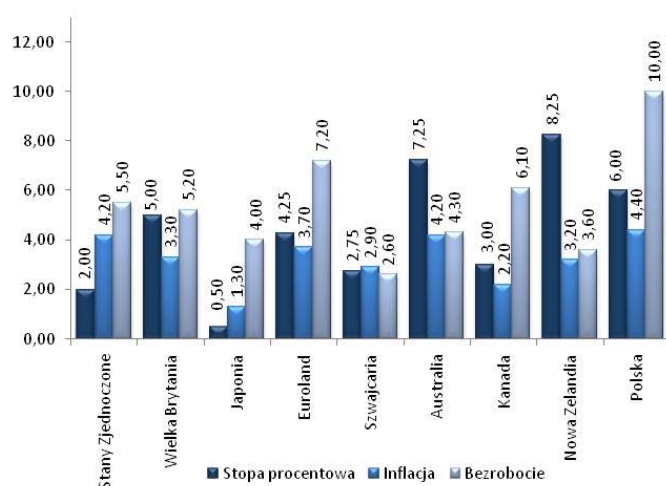
- ✓ Czerwcowy stopa bezrobocia 7,85%,

USA:

- ✓ Stopa bezrobocia w czerwcu 5,50%,

Szwajcaria:

- ✓ Czerwcowy inflacja CPI 2,90%



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 – konsolidacja 1,53-1,60

Od czterech miesięcy na rynku Eur/Usd mamy do czynienia z konsolidacją kursu w zakresie 1,53-1,60, przy czym od maja można zauważyć zawężenie tej konsolidacji do obszaru 1,53-1,58 z małym kawałkiem.

W poprzednim raporcie tygodniowym wspomniałem, iż „oś wielkiego wisi w powietrzu”. Tezę taką postawiłem na podstawie danych makroekonomicznych. Dziś mogę dodać jeszcze czynniki analizy technicznej, które również zwiastują nadchodzącą mocną korektę spadkową na rynku Euro-Dolara.

Jeśli spojrzymy na drugi z zamieszczonych wykresów (wykres świec kwartalnych), to zauważymy, iż obecna sytuacja jest bardzo podobna do tej z roku 1990-1991. Wtedy to budował się wierzchołek drugiej fali wzrostowej (2), po czym w ciągu pół roku (dwie świece kwartalne) doszło do spadku o 30 centów licząc od szczytu do dna zakończonej korekty. Po tej korekcie przysła jeszcze jedna trzecia fala osłabienia Dolara (fala wzrostu kursu Eur/Usd).

Dlaczego uważam, iż obecna sytuacja przypomina tę sprzed 18 lat? Zwróćmy uwagę na układ towarzyszących wykresowi wskaźników MACD w połączeniu z oscylatorem. Mamy wyraźne podobieństwo. Poprzedzająca wszystko fala spadkowa (fala umacniania dolara zaznaczona kolorem czerwonym na wskaźniku MACD) w latach 1981-1986 była do złudzenia podobna do fali z lat 1996-2002.

Teraz zwróćmy uwagę na korektę spadkową przedzielającą falę (1) i falę (2). Zarówno wtedy, jak i teraz kombinacja MACD + oscylator dała wyraźny sygnał do spekulacyjnej gry na ponowne osłabienie Dolara (czyli zapowiadało pojawienie się fali (2)). Gdy oscylator dotarł do strefy wykupienia, przebywał tam dwa kwartały. Teraz okres ten trwa już trzy kwartały. Gdyby jednak doszło do przecięcia linii sygnałnej i wyjścia dołem poniżej poziomu 70, moglibyśmy śmiało obwieścić początek mocnej 20-30 centowej korekty, podczas której Dolar wyraźnie by się umocnił.



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 – sprężyna coraz bardziej ściśnięta

Diagnoza:

Przełamanie arcyważnego poziomu 3,34 na wykresie Euro-Złotym wyjaśniło bardzo wiele kwestii. Teraz z większym prawdopodobieństwem można przyjąć założenie, iż do końca roku kurs Euro spadnie o kolejne 15-20 groszy, gdyż zwykle w grudniu kurs Euro jest niższy niż kurs zanotowany w czerwcu-lipcu właśnie o wspomniane 15-20 groszy.

Zanim wsparcie 3,34 zostało pokonane nie można było postawić tak śmiałej tezy, gdyż ewentualna obrona wsparcia mogłaby sprowokować sporą grupę uczestników rynku do gry na tak zwane podwójne dno, co mogłoby wywołać bardzo dużą korektę wzrostową, a to z kolei utrudniłoby późniejsze zejście w grudniu do tak niskich poziomów.

Teraz sprawa dość wyraźnie się wyjaśniła. Można wręcz przyjąć, iż po ostatnich wypowiedziach członków Rady Polityki

Pieniężnej (czekają nas kolejne podwyżki stóp procentowych), kapitał spekulacyjny znacznie bez obaw gracz do jednej bramki sprawiając, iż korekty osłabiające Złotego mogą być bardzo płytkie.

Zalecenia:

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

- ✓ **Eksporterzy Euro** – teraz, gdy ważne wsparcie 3,34 zostało przełamane, można śmiało przeprowadzać transakcje zabezpieczające z wykorzystaniem strategii opcyjnych umożliwiających uniesienie kursu sprzedaży Euro o 10-15 groszy. Warto także zastanowić się nad otwarciem tak zwanego odwróconego korytarza. Ale z tą decyzją można poczekać do połowy sierpnia. Jeśli do połowy sierpnia Złotemu nic złego się nie stanie, to już do końca roku pozostanie on silny. A toż

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



będzie wystarczający powód, by zagrać odwróconym korytarzem i w ten sposób poprawić sobie w znacznym stopniu kurs wymiany Euro na Złote.

✓ **Eksporterzy dolarowi** – W przypadku eksporterów dolarowych sprawa nie jest tak prosta. Tutaj bowiem wysoce prawdopodobne jest pojawienie się mocnej korekty spadkowej na parze Euro-Dolar. Spadek kursu Eur/Usd w okolicach 1,35 przełożyłby się na wzrost kursu Dolar-Złoty w okolicach 2,30-2,40. Odwrócone korytarz są więc teraz niedopuszczalne. Można jednak śmiało przeprowadzać transakcje polegające na uniesieniu kursu sprzedaży Dolara o 14 groszy powyżej kursu spot za pomocą opisywanej w Raporcie Specjalnym strategii opcyjnej.

✓ **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 okolicach 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 okolicach 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. Spadek kursu Koszyka poniżej poziomu 2,76 (co towarzyszyło spadkowi kursu Euro poniżej 3,34) otworzyło drogę do dalszych bardzo mocnych spadków. Teraz nie ma już bowiem żadnych wsparć, co z jednej strony może zachęcić kolejnych uczestników rynku do przyłączania się do gry na umocnienie Złotego, z drugiej zaś strony dodatkowo może napędzać spadek kursu Koszyka wyzwalanie się zleceń stop-loss wstawianych przez inwestorów mających stratne długie pozycje, którzy podejmą decyzję o zamknięciu swych pozycji póki strata nie jest kolosalna.

Warto jednak zwrócić uwagę na fakt, iż na wykresie świec tygodniowych MACD nadal wskazuje na średnioterminowy trend spadkowy, a oscylator wszedł w strefę wyprzedania dając sygnał do kupna Koszyka.

Zignorowałbym ten sygnał i rzecz jasna nie grał na osłabienie Złotego. ale być może część uczestników rynku dokona zakupu walut licząc na mocniejsze odbicie. Gdyby tak się stało, otrzymalibyśmy w prezencie mały podskok w górę, który warto będzie wykorzystać do wejścia w trend i do spekulacyjnego sprzedania walut.

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



A teraz tradycyjnie spójrzmy, jak wyglądały trendy na Koszyku w ostatnich czterech latach.

Rok 2005



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

Rok 2006



Rok

2007



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 2008



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 po przebicciu ważnego wsparcia 2,76 może nas czekać jeszcze 10-15 groszowy dalszy spadek do końca roku. Ale mała korekta wisi powietrzu. Zachowajmy więc czujność.

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



	Kurs bieżący (bid)	2,7110	3,3127	2,1093	2,0579	1,9759	4,1800
Poziom Eur/Usd - constans	1,5705	Koszyk	Eur/Pln	Usd/Pln	Chf/Pln	Jpy/Pln	Gbp/Pln
Poziom Usd/Jpy - constans	106,75						
Poziom Eur/Gbp - constans	0,7925						
Poziom Usd/Chf - constans	1,0250						
Eksport	Trzeci poziom oporu (bid)	2,8400	3,4703	2,2097	2,1558	2,0700	4,3789
	Drugi poziom oporu (bid)	2,8100	3,4337	2,1863	2,1330	2,0481	4,3327
	Pierwszy poziom oporu (bid)	2,7600	3,3726	2,1474	2,0951	2,0117	4,2556
Import	Brak dalszych wsparć						
	Brak dalszych wsparć						
	Brak dalszych wsparć						

Oznaczenia poziomów wsparć i oporów jako horyzont zabezpieczeń:

Import:

Pierwszy poziom wsparcia - zabezpieczenie na 1 miesiąc płatności

Drugi poziom wsparcia - zabezpieczenie na 3 miesiące płatności

Trzeci poziom wsparcia - zabezpieczenie na 6 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

Eur/Pln – do końca roku możliwe 3,10-3,15

No i stało się. Bardzo ważne wsparcie na poziomie 3,34 zostało z hukiem przełamane przez kapitał spekulacyjny, który zachęcony wypowiedziami członków Rady Polityki Pieniężnej przeprowadził atak zakończony powodzeniem. Słowa wypowiedziane przez członków RPP sprawiają, iż kapitał spekulacyjny wzmocnił grę na spadek kursu Euro-Złoty widząc, iż żadnych większych zagrożeń na horyzoncie nie widać, a dodatkowo rosnące stopy procentowe pozwolą zarobić ekstra na punktach SWAP.

Efekt jest piorunujący. Co ciekawe teraz sprawy mogą zacząć toczyć się jeszcze szybciej, gdyż do gry na umocnienie zaczną dołączać się kolejni inwestorzy, którzy do tej pory albo stali z boku (poza rynkiem), albo stali po przeciwnej stronie – czyli utrzymując długie pozycje walutowe.

Jeśli intencją Rady Polityki Pieniężnej było doprowadzenie do tak znacznego umocnienia Złotego (mocny Złoty będzie hamować wzrost inflacji, co jest na rękę NBP oraz Radzie), to trzeba przyznać, iż zadanie udało się wykonać perfekcyjnie.

Można przyjąć teraz śmielszą tezę, iż w grudniu kurs Euro może być jeszcze o 15-20 groszy niższy niż kurs obecny. Jest jednak szansa, by lipiec i sierpień stał pod znakiem konsolidacji na poziomie 3,30-3,35.

Dlatego też eksporterzy nie powinni już teraz otwierać odwróconych korytarzy, lecz poczekać z tym do końca sierpnia. Teraz zaś powinni oni znacząco zwiększyć nominalną transakcji zabezpieczających z wykorzystaniem strategii podnoszenia kursu o 10 groszy powyżej spot – strategii opisywanej w Raporcie Specjalnym.

8

ALPHA FINANCIAL SERVICES

Członek Rozliczający Warszawskiej Giełdy Towarowej S.A.

Tel. (022) 6617416

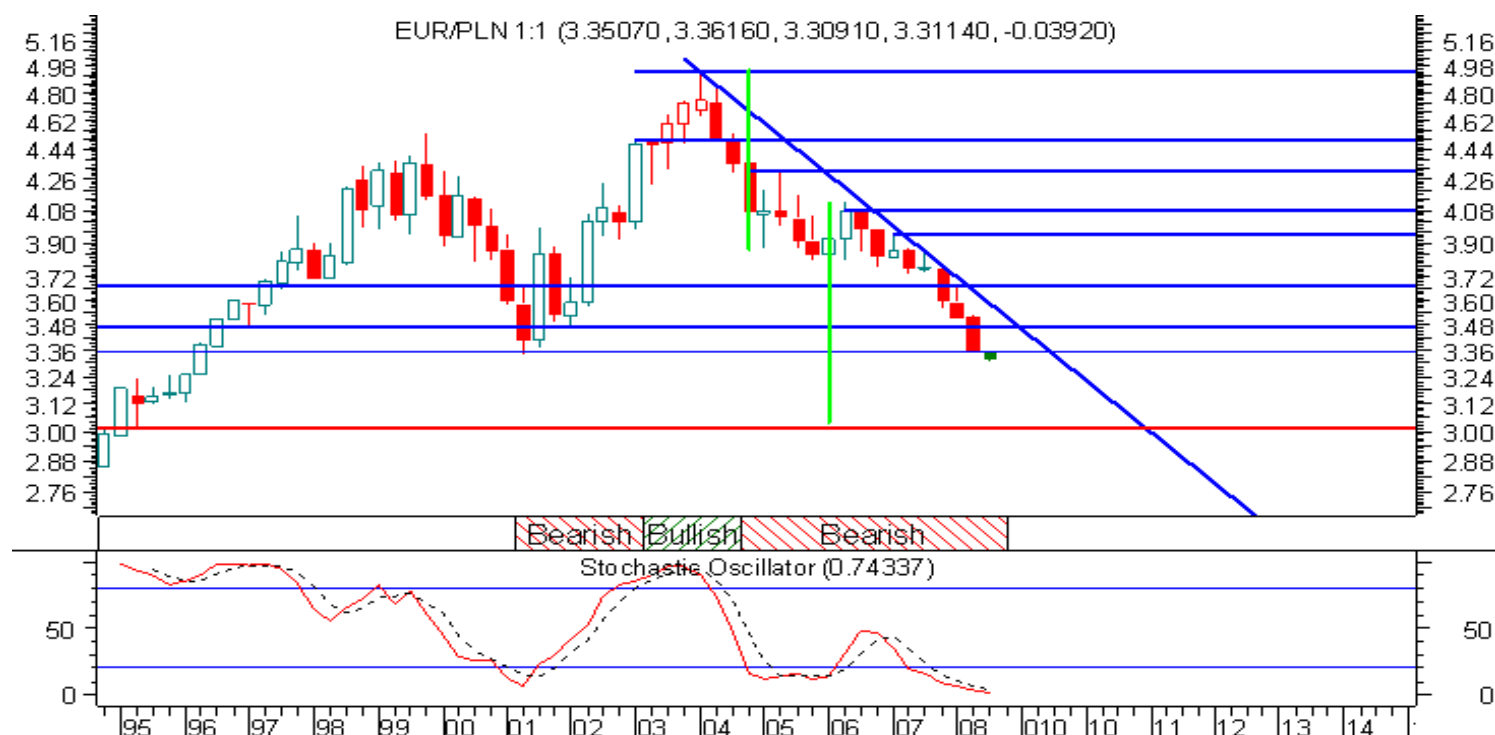
Tel./fax (022) 6617420

www.alphafs.com.pl

E-mail: afs@wgt.com.pl

Technical Weekly Review

Alpha
FINANCIAL SERVICES



Technical Weekly Review



Usd/Pln – duża niepewność

Tutaj sytuacja jest dużo mniej komfortowa. Ale nie dlatego, że Dolar może dużo szybciej tracić na wartości niż Euro, lecz dlatego że kompletna niewiadomą jest zachowanie się kursu Euro-Dolar na rynku światowym. Jeśli bowiem tamtejszy kurs spadnie w okolice 1,30-1,35 (co zasugerowałem na początku niniejszego raportu), to nawet przy spadku kursu Euro-Złoty w okolice 3,10, moglibyśmy zobaczyć wzrost kursu Usd/Pln w okolice 2,30-2,38. A to rzecz jasna byłoby bardzo bolesne dla tych eksporterów, którzy zdecydują się na otwarcie odwróconych korytarzy.

Właśnie z powodu tak dużej zmienności kursu Usd/Pln zarządzanie ryzykiem jest dużo trudniejsze niż zarządzanie ryzykiem dla kursu Euro-Złoty. Jeśli to możliwe, to zachęcam po raz kolejny eksporterów, by przeszli z rozliczeń dolarowych, na

rozliczenia w Euro ze swymi kontrahentami zagranicznymi.

No dobrze, ale nie można przecież wykluczyć, iż kurs Eur/Usd jednak przebieje się w górę powyżej poziomu 1,60-1,65. Wtedy to mielibyśmy spadek kursu Dolar-Złoty nawet w okolice 1,88-1,94.

Widzimy więc, iż próba przewidzenia kursu Usd/Pln jest zdecydowanie trudniejszym zadaniem niż określenie przedziału zmienności dla Euro-Złoty.

Z uwagą obserwujemy więc zachowanie się kursu Eur/Usd. W razie przebicia się powyżej 1,60 trzeba będzie natychmiast otworzyć duże transakcje zabezpieczające eksport. W razie zaś spadku poniżej 1,53-1,52 będzie można wstrzymać się licząc na podskok w okolice 2,30. Ale tak naprawdę na więcej niż 2,30-2,38 w tym roku bym już nie liczył.



Technical Weekly Review



Gbp/Pln – duża niepewność

Tutaj mamy bardzo podobną sytuację do tej z rynku Dolar-Złoty. Kurs Funta przełamał się poniżej ważnego wsparcia 4,22 i najprawdopodobniej do końca roku spadniemy w okolice 4,00, a może nawet niżej. Jedynym ratunkiem dla eksporterów byłby mocny spadek kursu Eur/Gbp na rynku światowym. Na razie nie widać żadnych oznak, by tak się miało stać, ale wykluczyć takiej mocniejszej korekty na Euro-Funcie nie można.

Eksporterom z pomocą przychodzi duża zmienność, dzięki czemu strategie opcyjnie pozwalają unieść kurs wymiany Funtów na

Złote nawet o 21 groszy powyżej bieżącego poziomu spot. Czyli przy kursie 4,19 można zagwarantować sobie sprzedaż Funtów po kursie 4,40. I właśnie tego typu transakcje warto przeprowadzać.

Spekulacyjnie zaś warto zastanowienia jest wystawianie co miesiąc straddla – czyli jednocześnie wystawienie opcji PUT i CALL z takim samym kursem wykonania i jednomiesięcznym terminem wygasania. Za straddla takiego można otrzymać ponad 10 groszy premii.



Technical Weekly Review



Chf/Pln – spadek poniżej 2,05 na horyzoncie

Frank podobnie jak inne waluty traci na wartości względem Złotego. Poziom 2,05 jest tak samo ważny jak do niedawna ważny był poziom 3,34 na Euro-Złotym. Wydaje się, iż kwestią czasu jest by i ten kurs spadł poniżej tego ważnego wsparcia.

Jeśli ktoś spekulacyjnie otworzył długie pozycje i utrzymuje cały czas stratę, warto zastanowić się nad zamknięciem pozycji w taki

sam sposób, jak to czynią eksporterzy – czyli poprzez uniesienie kursu zamknięcia długich pozycji o 12-14 groszy z wykorzystaniem strategii opcyjnej 2:1 CALL:PUT.

Na rynku tym mamy bardzo duże punkty SWAP oraz sporą zmienność co pozwala otrzymać więcej premii z wystawionych opcji CALL niż z podobnych transakcji przeprowadzonych na Euro-Złotym.



Jpy/Pln – nisko, coraz niżej

Ośłaniający się na świecie Yen przy jednoczesnym umacnianiu się Złotego sprawia, iż kurs Yen/Złoty spada coraz bardziej poniżej poziomu 2 Złotych za 100

Yenów. Dopóki na giełdach światowych nie dojdzie do wielkiego krachu, nie ma co liczyć na wzrost kursu Yena w Polsce.

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

Euro-Frank. Na wykresie świec tygodniowych widzimy pojawienie się sygnału do gry na umocnienie Euro względem Franka (czyli na wzrost kursu tej pary). MACD wskazuje na trend rosnący, a oscylator wyszedł w górę ze strefy wyprzedania dając sygnał do zajęcia długich pozycji.



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



Funt-Dolar. Na wykresie świec dziennych widzimy zbliżanie się sygnału do otwarcia długich pozycji – czyli do gry na umocnienie Funta względem Dolara .



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.

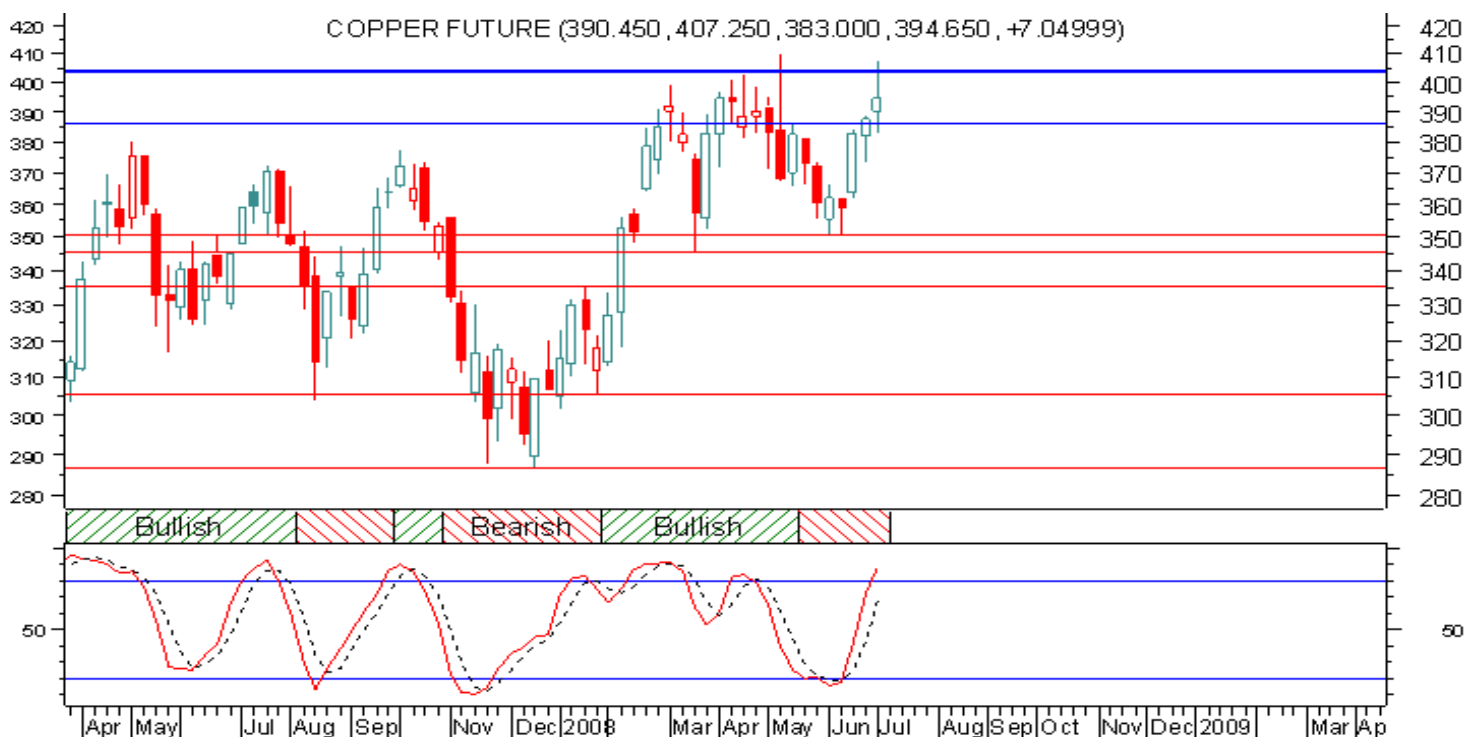
Dzienny obrót kontraktami futures tylko na jednej giełdzie NYMEX przekracza ośmiokrotnie dzienne wydobycie ropy naftowej na całym świecie. Co ciekawe większość transakcji terminowych zawieranych jest poprzez fundusze mające swe siedziby w Nowym Yorku. A to oznacza, iż amerykańskie same sobie zakładają 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



Rynek miedzi. Na wykresie świec tygodniowych mamy nieudany atak na opór techniczny. MACD wskazuje na trend spadkowy, a oscylator łąda tydzień da sygnał do gry na spadek ceny miedzi.



Technical Weekly Review



Rynek złota. Od kwietnia mamy wyraźną konsolidację w przedziale 850-950 Dolarów za uncję. Na razie preferowane są długie pozycje spekulacyjne, ale teraz może pojawić się korekta spadkowa, gdyż znajdujemy się pod oporem technicznym, a na dodatek oscylator wyszedł dołem ze strefy wykupienia.



Podsumowanie.

W nadchodzącym tygodniu spodziewam się:

1. spadek kursu Eur/Usd w kierunku 1,53,
2. dalsza konsolidacja ceny ropy w przedziale 130-146,
3. dalsze osłabienie Yena,
4. umocnienie Funta,
5. małe korekcyjne osłabienie Złotego. po czym kolejna fala spadku kursu Eur/Pln.

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



W następnym tygodniu

- ✓ 7 lipiec – stopa bezrobocia w Szwajcarii za czerwiec, prognoza 2,30% wobec 2,40%
- ✓ 7 lipiec – majowa produkcja przemysłowa w Wielkiej Brytanii, prognoza -0,7% wobec 0,2% y/y
- ✓ 8 lipiec – zamówienia maszyn w Japonii za maj, prognoza -6,0% wobec 0,5% y/y
- ✓ 9 lipiec – bilans handlowy w Niemczech za maj, prognoza 18,0 mld EUR wobec 18,7 mld EUR
- ✓ 9 lipiec – majowy rachunek obrotów bieżących w Niemczech, prognoza 12,5 mld EUR wobec 14,5 mld EUR
- ✓ 9 lipiec – majowy bilans handlowy w Wielkiej Brytanii, prognoza -4,0 mld GBP wobec -4,32 mld GBP
- ✓ 9 lipiec – finalny odczyt PKB w Eurolandzie za 1 Q 2008, prognoza 2,2% wobec 2,2%
- ✓ 9 lipiec – inflacja CPI w Japonii za czerwiec, prognoza 5,3% wobec 4,7% y/y
- ✓ 10 lipiec – decyzja BoE w sprawie stóp procentowych, prognoza bez zmian 5,00%
- ✓ 11 lipiec – majowa produkcja przemysłowa w Japonii odczyt ostateczny, prognoza brak wobec 1,2%
- ✓ 11 lipiec – bilans handlowy w USA za maj, prognoza -62,2 mld USD wobec -60,9 mld USD

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