

Technical Weekly Review



2008-08-09

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

USA

- ✓ decyzja FOMC w sprawie stóp procentowych, stopy bez zmian na poziomie 2,00%

Euroland

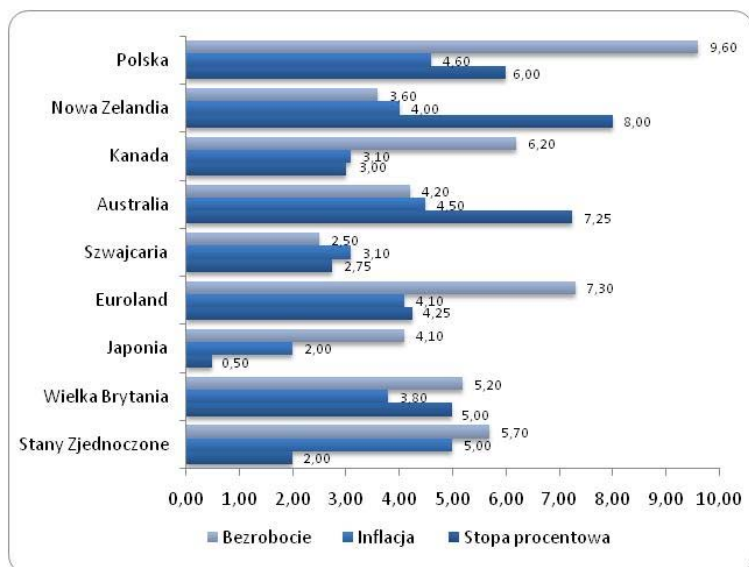
- ✓ inflacja PPI za czerwiec 8,00%
- ✓ sprzedaż detaliczna za lipiec - 3,10% y/y
- ✓ decyzja ECB w sprawie stóp procentowych, stopy bez zmian 4,25%

Niemcy:

- ✓ zamówienia przemysłowe za czerwiec -6,10% y/y
- ✓ czerwcowy bilans handlowy 19,7 mld EUR
- ✓ produkcja przemysłowa za czerwiec 1,70%,

Szwajcaria:

- ✓ stopa bezrobocia za lipiec 2,50%



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

E-mail: afs@wgt.com.pl

Technical Weekly Review



Eur/Usd – wybiecie z konsolidacji w kierunku 1,46

Tydzień temu wspominałem, iż: „Nie dokonywałbym agresywnego kupna Dolara dopóki kurs nie spadnie poniżej 1,53. Na razie warto jedynie rozpocząć małe podkupywanie Dolara - najlepiej poprzez zakup opcji PUT 1,53, które w przyszłości mogą posłużyć albo jako ochrona długich pozycji, albo jako przyczółek do gry na umocnienie Dolara – zależnie od rozwoju sytuacji.”.

Jak widzimy zakup opcji PUT 1,53 okazał się dobrym posunięciem.

Wrócimy jednak na chwilę do tego, co działo się w nocy z czwartku na piątek oraz przez cały piątkowy dzień. Kilka wcześniejszych nocy wyglądało zupełnie inaczej. Podczas sesji azjatyckich Dolar zwykle tracił na wartości, by w czasie handlu europejskiego ponownie zyskiwać na wartości. Przyznam szczerze, iż kładąc się spać w czwartek nie spodziewałem się, że w piątek rano zobaczę kurs Euro-Dolara poniżej 1,53. Myślę, iż wielu inwestorów grających długie pozycje, którzy zakładali obronę wsparcia przeżyli lekki szok.

Panika była widoczna przez cały piątkowy handel zarówno w czasie azjatyckiej, europejskiej, jak też amerykańskiej. Jak świat długi i szeroki wszyscy pragnęli tylko jednego – by jak najszybciej kupić Dolara. Sądzę, iż w znacznej części popyt na „zielonego” pochodził ze strony zamykających swe krótkie pozycje dolarowe. Prawdziwy popyt na Dolara zacznie się pojawiać dopiero teraz – gdy wyjaśnił się średnioterminowy kierunek ruchu. Idziemy na południe – przynajmniej do poziomu 1,45-1,46, co wynika z zasięgu spadku po wybieciu się z formacji konsolidacji, czy też formacji podwójnego szczytu.

Po drodze rynek może co prawda na chwilę zatrzymać się w okolicach 1,4850 (z tego poziomu odbicie w górę do pierwszego

zniesienia Fibo – 38,2% - sięgnęłoby poziomu 1,5300), lecz cała fala spadkowa nie powinna zakończyć się wcześniej niż na poziomie 1,46.

Tam też przebiegać będzie siedmioletnia linia trendu rosnącego. Przypuszczam, iż tak ważnej linii trendu rynek nie zdoła pokonać z marszu. Należy więc przyjąć założenie, iż właśnie tam rozegra się kolejna ważna bitwa pomiędzy obstawiającymi silnego Dolara oraz obstawiającymi słabego Dolara.

Gdyby linia tego trendu została przebita, moglibyśmy zacząć mówić o zakończeniu siedmioletniego okresu osłaniania Dolara. Ale na razie skupmy uwagę na trendzie średnioterminowym (czyli na najbliższych 6-12 miesięcy), który jest teraz spadkowy.

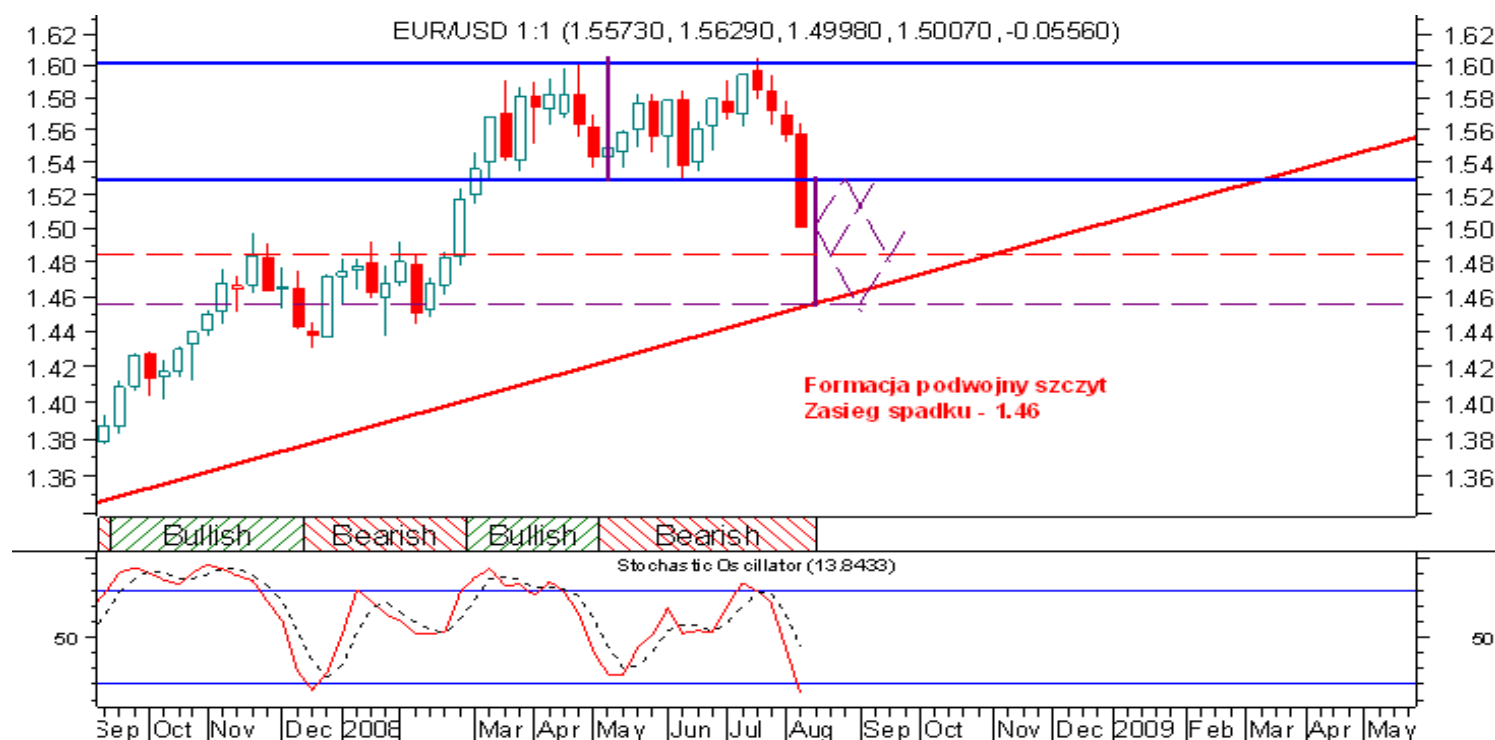
Spadek kursu Eur/Usd jak już wspomniałem na razie wynikał głównie z zamykania w panice krótkich pozycji dolarowych. Teraz należy oczekiwać popytu na Dolara ze strony inwestorów średnioterminowych, dla których dopiero teraz pojawił się sygnał do rozpoczęcia inwestycji w amerykańską walutę.

Warto też nadmienić parę słów na temat Euro. Euro na razie nie jest wyprzedawane w panice. Kurs Euro-Frank oraz Euro-Yen mocno się trzyma. Jedynie Euro-Funt wyraźnie podąża śladem Euro-Dolara i wybija się dołem z konsolidacji 0,7840-0,8100 – ale o tym w dalszej części raportu.

Jak widzimy potencjał do dalszej wyżki kursu Dolara jest bardzo duży. Pamiętać bowiem należy, iż w Stanach Zjednoczonych stopy procentowe cały czas są na niskim poziomie. Gdyby FED zaostriżył politykę monetarną podnosząc stopy jedynie do poziomu 4% (z obecnych 2%), w Dolara zaczęliby inwestować inwestorzy o długoterminowym horyzoncie inwestycyjnym.

Technical Weekly Review

Alpha
FINANCIAL SERVICES



Technical Weekly Review



Koszyk/Pln – korekty coraz krótsze

Diagnoza:

Odwroćcie trendu na rynku Euro-Dolara miało znaczący wpływ na gwałtowne osłabienie Złotego. Ale nie był to jedyny czynnik. W mojej ocenie głównym katalizatorem wywołującym długo oczekiwane osłabienie naszej waluty krajowej była zaskakująca decyzja Banku Centralnego Czech, który obniżył stopy procentowe przy inflacji wyższej o ponad 2 punkty procentowe niż w Polsce. Spekulujący w naszym regionie Europy byli w wielkim szoku po tej decyzji. W popłochu zaczęli zamykać swe pozycje w Koronie, Forincie oraz w Złotym. Najwyraźniej zaczęto zastanawiać się, czy przypadkiem polska Rada Polityki Pieniężnej nie zrobi podobnej przykrych niespodzianki.

Późniejsze odwrócenie trendu średnioterminowego na dolarze było jedynie kropką nad i. Przebiecie poziomu 3,27 na Euro-Złotym stało się sygnałem dla inwestorów o średnioterminowym horyzoncie inwestycyjnym (czyli na najbliższe 6 miesięcy) by pozbywać się Złotego.

Mamy więc długo oczekiwaną korektę osłabienia Złotego, która może okazać się znacznie korektą o znacznie większym zasięgu, niż się do niedawna mówiło. Najbliższym ważnym oporem technicznym będzie poziom 3,34 na Euro-Złotym. Tam powinno rozstrzygnąć się wiele kwestii. Jeśli poziom ten zostanie przełamany, to czekałby nas wzrost o kolejne 14-15 groszy – czyli w okolice 3,50. Jeśli jednak opór 3,34 zostanie wybroniony, to w końcówce roku możliwy jest ponowny spadek w okolice 3,20. Co ciekawe po tak sporej zmianie otoczenia rynkowego wydaje się mało prawdopodobne, by kurs Euro-Złoty spadł znacząco poniżej 3,20.

Zalecenia:

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

- ✓ **Eksporterzy Euro** – Czekamy z przeprowadzeniem dużych transakcji zabezpieczających stosując strategię drailing stop-loss opisywaną przeze mnie w raportach specjalnych.
- ✓ **Eksporterzy dolarowi** – Czekamy z przeprowadzeniem dużych transakcji zabezpieczających stosując strategię drailing stop-loss opisywaną przeze mnie w raportach specjalnych.
- ✓ **Importerzy dolarowi** – po zabezpieczeniu się do końca roku opcjami CALL 2,14 (niektórzy bardziej przezorni kupili opcje CALL 2,14 zabezpieczając się aż do czerwca 2009) ze spokojem obserwujemy wydarzenia. Dopóki kurs Dolara jest powyżej 2,14 wykonujemy opcje CALL. Jeśli kurs Dolara spadnie poniżej 2,14 będziemy kupować walutę po kursie spot pozostawiając sobie opcje CALL w portfelu z myślą o sprzedaniu ich po lepszych cenach w przyszłości.
- ✓ **Importerzy Euro** – po zabezpieczeniu się do końca roku opcjami CALL 3,30 (niektórzy bardziej przezorni kupili opcje CALL 3,30 zabezpieczając się aż do czerwca 2009) ze spokojem obserwujemy wydarzenia. Dopóki kurs Euro jest poniżej 3,30 kupujemy walutę po kursie spot pozostawiając sobie opcje CALL 3,30 na czarną godzinę.

2. Długoterminowe zalecenia dla oszczędzających i kredytobiorców:

- ✓ Oszczędności. Pozbywamy się Euro i kupujemy za to Dolary. Od tej pory w₄

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



portfelu utrzymujemy Dolar i Funt w proporcji 2/3 Dolar i 1/3 Funt.

- ✓ Kredyty. Utrzymujemy kredyty wyłącznie złotowe. Ponowne przewalutowanie ze Złotych na Franka lub na Yena przeprowadzimy dopiero pod koniec wakacji – jeśli kurs Euro osiągnie poziom 3,35-3,45.

Wróćmy ponownie do analizy technicznej. Kurs Koszyka przebił linię średnioterminowego trendu spadkowego dając sygnał inwestorom średnioterminowym do zajmowania długich pozycji w Koszyku. Najbliższym oporem technicznym jest strefa 2,7350-2,7600. Gdyby rynek zdołał wybić się powyżej tej strefy, to kolejnym ważnym poziomem będzie 2,81 – czyli 20 groszy powyżej dołków ustanowionych w lipcu.

Ewentualny ruch powrotny (tak zwany „przysiad”) w kierunku 2,67-2,68 wykorzystałbym do powiększenia długich

pozycji, ale głównie w Dolarze (w mniejszym stopniu w Euro) zakupując opcje CALL.

Importerzy, którzy nie zabezpieczyli się przed obecnym wzrostem kursów walut powinni niezwłocznie kupić opcje CALL 2,22 na Dolarze oraz 3,34 na Euro.

Eksporterzy zaś powinni zastosować strategię drailing stop – czyli podnosząc zlecenie stop na zakup opcji PUT (przypominam, iż kupujemy opcje PUT będące 14 groszy w pieniądzu). Jeśli obecna korekta wzrostowa okaże się początkiem nowego trendu, to być może zabezpieczenie takie uda się zrobić nawet 15-20 groszy wyżej niż bieżące notowania.

Najbliższe 3-4 miesiące powinny być dobre dla eksporterów. Rynek nie jest rychliwy, ale sprawiedliwy. Po wielu miesiącach posuchy dla eksporterów oraz eldorado dla importerów, przyszedł czas na odwrócenie ról – przynajmniej do października.



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

Alpha
FINANCIAL SERVICES

PLN BASKET50 (2.65460, 2.65730, 2.61530, 2.61880, -0.03280)

Bearish Bullish Bearish Bullish Bearish

Stochastic Oscillator (1.44513)

PLN BASKET50 (2.63380, 2.73250, 2.62980, 2.71970, +0.08540)

22 stycznia

14 grudnia

Bearish

Bullish

Bearish

Stochastic Oscillator (23.4969)

5

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



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** korekty wzrostowe pojawiają się mniej więcej w tym samym czasie, co rok temu, lecz są znacznie płytsze. W momencie, gdy już wszyscy widzieli jedynie dalsze spadki kursów walut, przyszła nagle korekta, która może potrwać do października i podnieść kurs Koszyka w okolice 2,80..

	Kurs bieżący (bid)	2,7200	3,2644	2,1756	2,0098	1,9742	4,1798
Poziom Eur/Usd - constans	1,5005	Koszyk	Eur/Pln	Usd/Pln	Chf/Pln	Jpy/Pln	Gbp/Pln
Poziom Usd/Jpy - constans	110,20						
Poziom Eur/Gbp - constans	0,7810						
Poziom Usd/Chf - constans	1,0825						
Eksport	Trzeci poziom oporu (bid)	2,8100	3,3724	2,2476	2,0763	2,0395	4,3181
	Drugi poziom oporu (bid)	2,7600	3,3124	2,2076	2,0393	2,0032	4,2413
	Pierwszy poziom oporu (bid)	2,7350	3,2824	2,1876	2,0208	1,9851	4,2029
Import	Pierwszy poziom wsparcia (bid)	2,6800	3,2164	2,1436	1,9802	1,9452	4,1183
	Drugi poziom wsparcia (bid)	2,6100	3,1324	2,0876	1,9285	1,8944	4,0108
	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

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 – długo wyczekiwana korekta

Tydzień temu wspomniałem, iż: „Pierwsi mniej cierpliwi już w minionym tygodniu zamykali swe pozycje (w Złotych). Było to widoczne we wtorek. Na razie są to pierwszej jaskółki, które wiosny nie czynią, ale przynajmniej coś zaczęło się dziać.”.

Dodałem jeszcze, iż: „Jak znam życie, to prawdziwa korekta nadejdzie dopiero wtedy, gdy żaden importer nie będzie zabezpieczony. Zacznie się wtedy nerwowe kupowanie waluty i otwieranie długich pozycji futures/forward. Dziś można ze spokojem kupić opcje CALL 3,30, tyle że opcje chroniące do końca roku przed korektą kosztują ... aż 2 grosze! Dla importera, który w ciągu roku płaci za Euro 60 groszy mniej, oddanie 2 groszy staje się nie do zniesienia.”.

To ostatnie zdanie było rzecz jasna troszkę ironiczne. Dochodzą do mnie słuchy od znajomych dealerów pracujących w bankach, iż wielu importerów utrzymuje spekulacyjne krótkie pozycje forward oraz ma wystawione opcje CALL o dużych nominałach. Przyznam szczerze, iż czegoś takiego zupełnie się nie spodziewałem. O ile potrafię zrozumieć, iż importer może w ogóle się nie zabezpieczać licząc na to, że kursy walut będą wiecznie spadać, o tyle trudno mi było sobie wyobrazić importera otwierającego krótkie pozycje forward oraz wystawiającego opcje CALL.

Jeśli obecna korekta okaże się czymś większym niż tylko 10-12 groszowym zębkiem w górę, wielu takich importerów może popaść w poważne kłopoty.

Jeśli tymi importerami są firmy z pierwszej dziesiątki polskich przedsiębiorstw (pod względem wielkości przychodów) i jeśli uczestnicy rynku wiedzą o tym, iż takie spekulacyjne pozycje są utrzymywane, może zacząć się tak zwane „wyciskanie” – czyli podciągnięcie kursów walut na bardzo wysokie poziomy i zmuszenie nierozważnych do odkupienia wszystkich wystawionych opcji CALL z olbrzymimi stratami.

Warto pod takie wyciskanie się podłączyć i spekulacyjnie kupić sporo tanich (out-the-money) opcji CALL.

Pamiętajmy jednak, iż rynek potrafi być zaskakujący. Dlatego też na wszelki wypadek warto kupić spekulacyjnie dodatkowo opcje PUT. Przykładowo grudniowe opcje PUT 3,12 kosztują teraz jedynie 1 grosz. Eksporterzy powinni takie opcje kupić – ot tak na wszelki wypadek. 1 grosz to nie majątek, a ileż dzięki temu spokoju.

Na razie jednak wstrzymujemy się, zakupami opcji PUT stosując strategię drailing stop- czyli podnosząc linie obrony. Gdy rynek przestanie się piąć w górę i wykona zwrot o 180 stopni, zlecenia stop zostaną wykonane i eksporterzy kupią wtedy opcje PUT będące 14 groszy w pieniądzu oraz dodatkowo opcje PUT poza pieniądzem kosztujące 1 grosz. Szczegółowy plan działania tradycyjnie już przedstawiam w raportach specjalnych, których w ostatnich dwóch tygodniach napisałem całkiem sporo.

ALPHA FINANCIAL SERVICES

Członek Rozliczający Warszawskiej Giełdy Towarowej S.A.

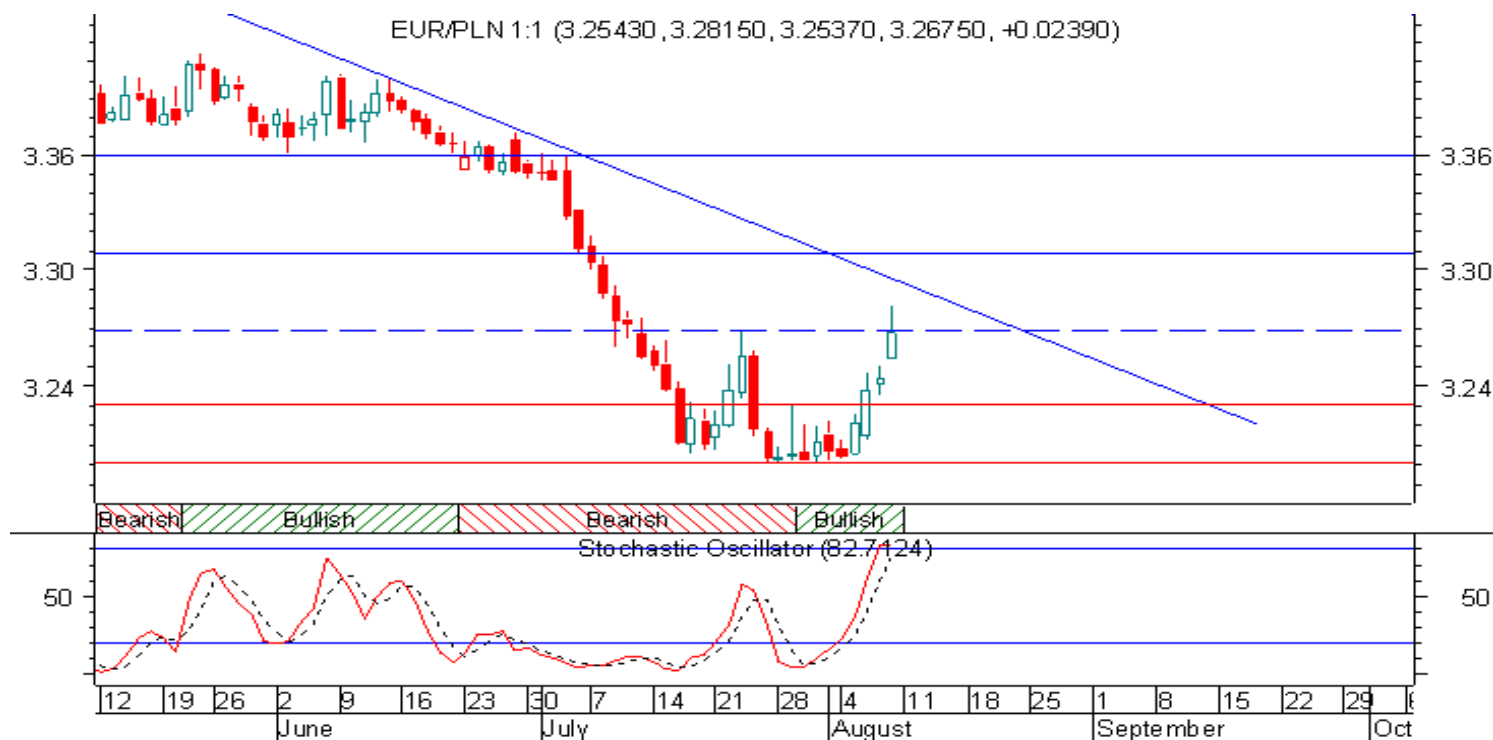
Tel. (022) 6617416

Tel./fax (022) 6617420

www.alphafs.com.pl

E-mail: afs@wgt.com.pl

Technical Weekly Review



Technical Weekly Review



Usd/Pln – zmiana trendu na Dolarze!

Tydzień temu wspominałem, iż: „[...] eksporterzy szukający momentu do zabezpieczenia swych przychodów na drugie półrocze 2008 powinni obserwować zachowanie się kursu Eur/Usd.”.

Spadek kursu Euro-Dolara poniżej 1,53 sprawił, iż odwrócił się średnioterminowy trend na Dolarze na rynkach światowych. W Polsce o takim odwróceniu trendu będzie można powiedzieć dopiero, gdy kurs przebieje się powyżej 2,22. Brakuje około 3 groszy. Sądzę jednak, iż jest to kwestią czasu. W tym samym bowiem czasie, gdy Dolar na świecie wraca do łask, u nas mamy korektę osłabienia Złotego wywołaną zaskakującą decyzją Banku Centralnego Czech. Nasz rynek pieniężny zaczyna już dyskontować przyszłoroczne obniżki stóp w wykonaniu Rady Polityki Pieniężnej.

Gdyby więc kurs Euro doszedł do oporu technicznego znajdującego się na poziomie 3,34, a w tym czasie kurs Euro-Dolara spadł w okolice 1,46-1,48, to wynikowy kurs Dolar-Złoty osiągnąłby poziom 2,25-2,29. A to rzecz jasna wyzwoliłoby kolejne sygnały do gry na wyżkę kursu Dolara, Euro oraz całego Koszyka.

Póki co rynek musi uporać się najpierw z ważnym oporem 2,22.

W sytuacji, gdy na rynku Euro-Dolar doszło do odwrócenia trendu, kurs Dolar-Złoty nie powinien spaść poniżej poziomu 2 Złotych – przynajmniej nie w tym roku.

Importerzy, którzy posiadają opcje CALL 2,14 zabezpieczające import do końca roku (niektórzy co bardziej przezorni zabezpieczyli się tymi opcjami do końca czerwca 2009) mają teraz olbrzymi komfort

psychiczny. Warto było wydać 2-3 grosze na opcje, by teraz nie przepłacać za kupno Dolara po cenie spot.

Eksporterzy zgodnie ze strategią opisywaną przeze mnie w raportach specjalnych czekają z zakupem opcji PUT podnosząc linie obrony zleceń stop.

Gdy rynek dokona zwrotu o 180 stopni i zacznie gwałtownie spadać, zlecenia zostaną wykonane i eksporter kupi opcje PUT będące 14 groszy w pieniądzu. Gdyby przykładowo zlecenie takie zostało wykonane przy kursie spot 2,20, to eksporter kupi opcje PUT 2,34.

Przypomnę raz jeszcze, iż pod żadnym pozorem nie wolno już wystawiać żadnych opcji CALL. W sytuacji gdy trend na Dolarze uległ odwróceniu stało się to zbyt niebezpieczne – nawet dla eksporterów, którzy mają pokrycie w walucie na wykonanie wystawionych opcji.

Zastanawia mnie, jak wielu importerów nawystawiało opcji CALL uważając, iż są to darmowe pieniądze, które płacą naiwni kupujący te opcje.

Jakaś grupa uczestników rynku te tanie opcje CALL (20 groszy out the Money) od kilku miesięcy skupował na rynku. Nie znaczy to, iż instytucje te zakładały aż tak gwałtowny wzrost kursu Usd/Pln. Przypuszczam, iż bardziej myślano o zabezpieczeniu w ten sposób swych długich pozycji w Złotym niż na zarobku na wzroście kursu Usd/Pln. Czasami jednak bywa tak, iż ubezpieczenie staje się instrumentem spekulacyjnym, które daje sporo zarobić.

Technical Weekly Review



Gbp/Pln – zmiana trendu na Funcie

Kurs Eur/Gbp na rynku światowym wybił się dołem poniżej arcyważnego wsparcia 0,7840 będącego dolnym ograniczeniem wielomiesięcznej konsolidacji 0,7840-0,8100. Najprawdopodobniej więc czeka nas teraz ruch w kierunku 0,76. Jeśli w tym czasie kurs Euro-Złoty doszedłby do poziomu 3,34, kurs Funt-Złotu mógłby podskoczyć w okolice 4,39-4,40. Gdyby.

Na naszym rynku dwuletnia linia trendu spadkowego została właśnie przełamana. Teraz rynek powinien wejść w strefę oporów

technicznych rozciągającą się pomiędzy poziomami 4,20-4,30.

Eksporterzy powinni postępować tak samo jak eksporterzy dolarowi – czyli podnosić zlecenie stop na zakup opcji PUT będących 16 groszy w pieniądzu.

Spekulacyjnie warto kupić opcje CALL 4,30 podczas pierwszego „przysiadu” jaki może się lada dzień pojawić.

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



Chf/Pln – w kierunku 2,06

Frank poszedł w ślady innych walut i gwałtownie odbił w górę, choć z nieco mniejszym stopniem niż Dolar i Funt. Muszę przyznać, iż jestem lekko zaskoczony słabością Franka na świecie w chwili, gdy tuż przy granicy azjatycko-europejskiej toczy się wojna. Być może inwestorzy przyjęli założenie, iż wojna ta nie potrwa długo i w związku z tym nie ma sensu chronić się ucieczką do bezpiecznej waluty. Gdyby jednak wojna w Gruzji miała trwać dłużej, albo gdyby w sąsiednich krajach miało dojść do podobnych incydentów, Frank tradycyjnie powinien stać się jedną z najsilniejszych walut na świecie. Tak przynajmniej bywało do tej pory.

Byłaby to bardzo zła wiadomość dla wielu polskich gospodarstw domowych, które zaciągnęły (lub przewalutowały) kredyty hipoteczne w szwajcarskiej walucie.

Zaciąganie pożyczek we Franku jest dobre, gdy na świecie panuje spokój polityczny oraz gdy Frank jest silny po okresie poprzednich niepokojów politycznych. Dziś Frank jest słaby, a my stoimy przed wieloma nierozwiązanymi sprawami politycznymi. W czasie Igrzysk olimpijskich nie prowadzi się wojen (Gruzja jest wyjątkiem od reguły), ale zaraz po ich zakończeniu na powrót może odżyć sprawa konfliktu Izraela i Iranu. Sportowcy tych dwóch krajów unikają się jak ognia (pływak Irański odmówił startu w wyścigu, w którym startował Izraelczyk).

Z technicznego punktu widzenia idziemy w kierunku 2,06, a potem zobaczymy jak potoczą się sprawy po zakończeniu Igrzysk.

ALPHA FINANCIAL SERVICES

Członek Rozliczający Warszawskiej Giełdy Towarowej S.A.

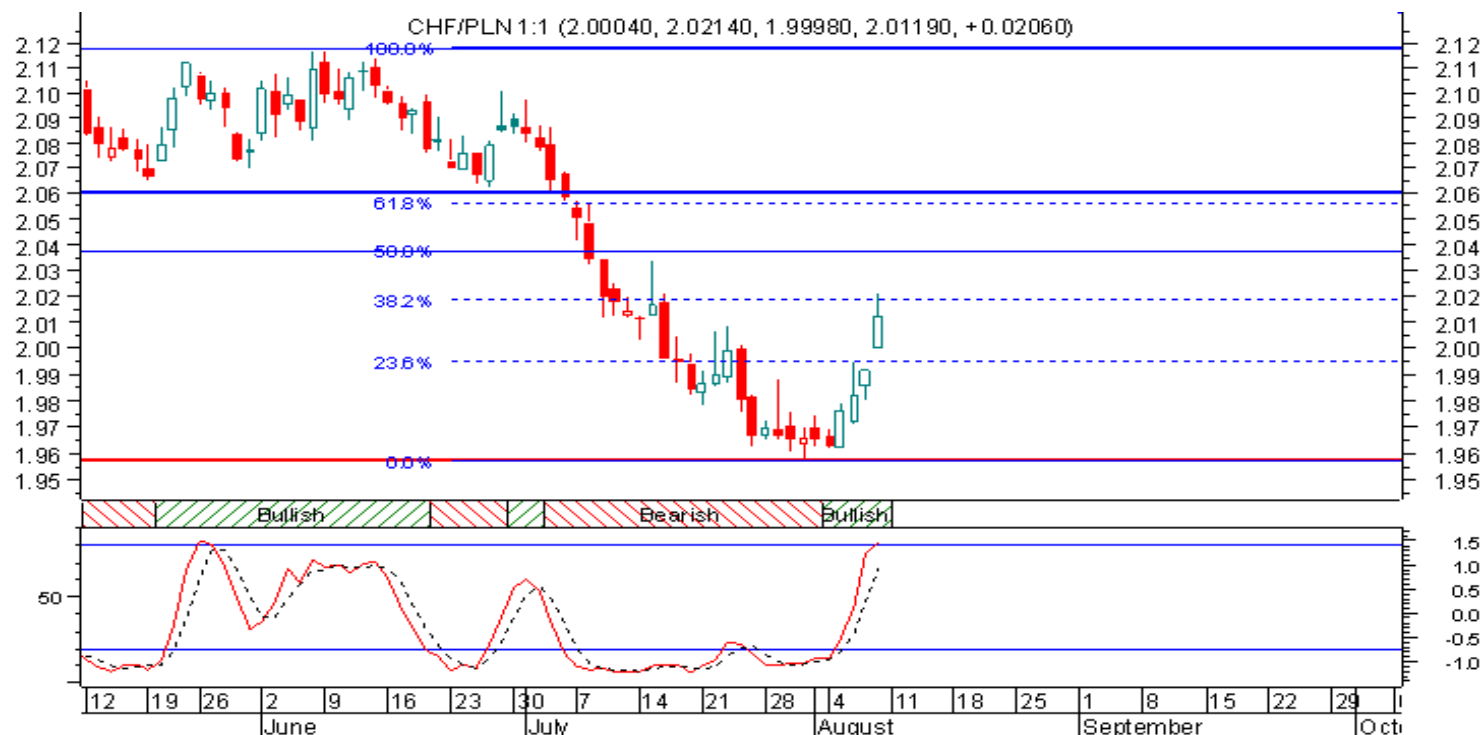
Tel. (022) 6617416

Tel./fax (022) 6617420

www.alphafs.com.pl

E-mail: afs@wgt.com.pl

Technical Weekly Review



Jpy/Pln – załamanie trendu spadkowego

Również i tutaj mamy załamanie trendu spadkowego trwającego od wielu miesięcy. Korekta wzrostowa na Yenie może jednak nie być aż tak silna, jak na innych parach, gdyż Yen wyraźnie jest wyprzedawany na świecie. Inwestorzy widzą, iż gospodarka Japonii ponownie wchodzi w okres recesji.

Podobnie jak w przypadku Franka, tak i tutaj nie zachęcam do zaciągania kredytów w Yenie. Nie teraz. Poczekajmy cierpliwie na lepszą okazję.

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-Funt. Wybiliśmy się dołem z konsolidacji 0,7840-0,8100. Rynek powinien spaść w kierunku 0,7620. Po drodze mamy jeszcze jedno wsparcie 0,7770, przy którym może dojść do chwilowego zatrzymania spadków.



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



Euro-Frank. Sześć tygodni temu pojawił się sygnał do spekulacyjnego otwarcia długich pozycji na parze Euro-Franka. Teraz zaś pojawił się sygnał do zamykania tych pozycji i do zrealizowani zysków.



Dolar-Frank. Tutaj sprawa wygląda podobnie z tym, że długie pozycje można utrzymać jeszcze jeden-dwa tygodnie i dopiero w okolicach 1,10-1,11 zastanowić się nad ich zamknięciem.



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



Rynek ropy. Zbliżamy się do linii kilkuletniego trendu rosnącego. Poziom 110-112 może więc stać się wsparciem dla trwających 4 tygodnie spadków. Gdyby jednak rynek zdołał przebić się poniżej 110 przełamując w tym samym czasie trend rosnący, czekałoby nas paniczne nurkowanie w kierunku 100 Dolarów za baryłkę.



Rynek miedzi. Wybiliśmy się dołem z konsolidacji. Spadek w kierunku 290 na kontraktach terminowych na miedź wydaje się być najbardziej prawdopodobne.



ALPHA FINANCIAL SERVICES

Członek Rozliczający Warszawskiej Giełdy Towarowej S.A.

Tel. (022) 6617416

Tel./fax (022) 6617420

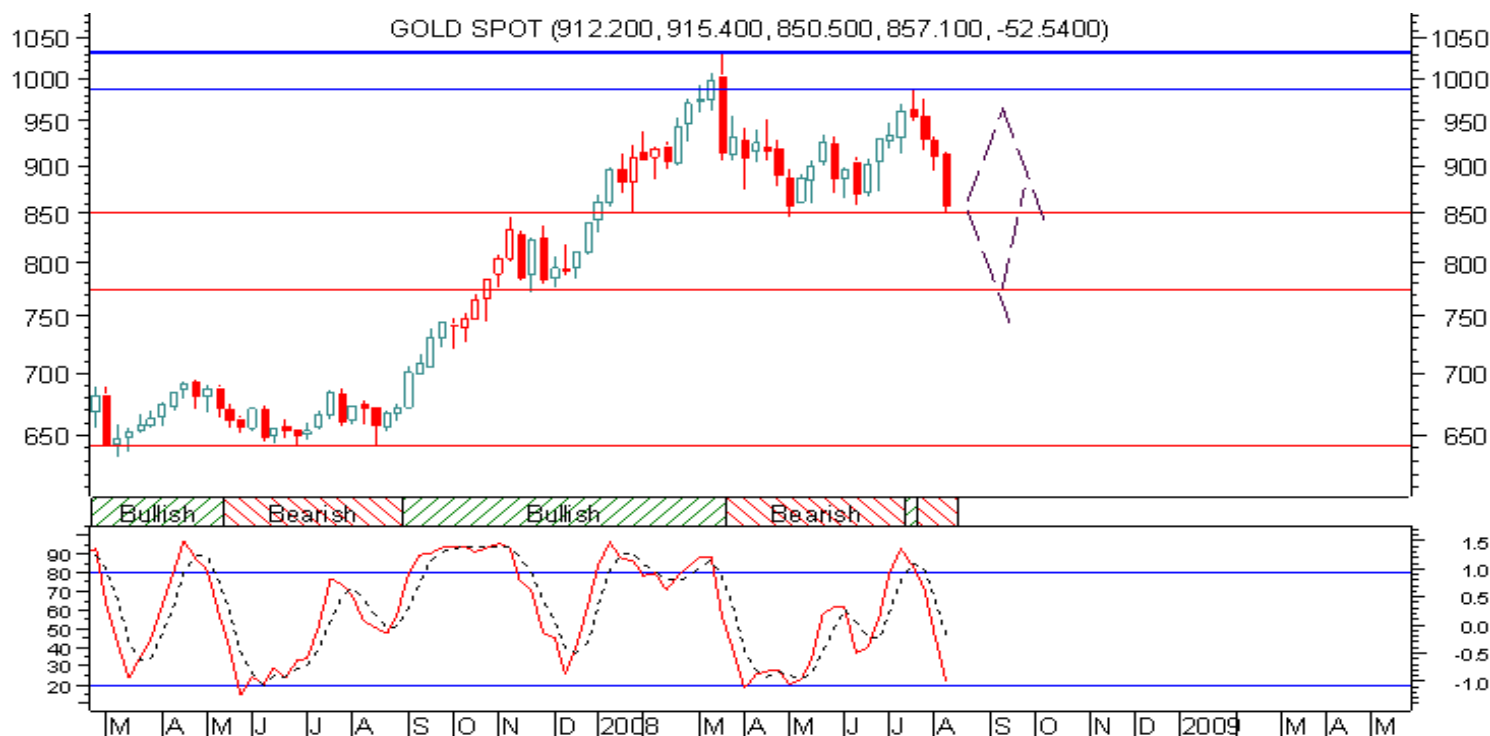
www.alphafs.com.pl

E-mail: afs@wgt.com.pl

Technical Weekly Review



Rynek złota. Rynek stanął w bardzo ważnym punkcie – na wsparciu 850 Dolarów za uncję. Ewentualne przełamanie tego poziomu, to sygnał do odwrócenia średnioterminowego trendu na spadkowy.



Podsumowanie.

W nadchodzącym tygodniu spodziewam się:

1. dalsze umocnienie Dolara – ruch w kierunku 1,46,
2. dalszy spadek ceny ropy poniżej 110 z możliwą wcześniejszą małą korektą wzrostową,
3. osłabienie Yena japońskiego,
4. umocnienie Funta,
5. Umocnienie Franka,
6. dalsze osłanianie się Złotego.

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

- ✓ 11 sierpień – bilans handlowy w Wielkiej Brytanii za czerwiec, prognoza -4,2 mld GBP wobec -4,24 mld GBP
- ✓ 11 sierpień – inflacja CGPI w Japonii za lipiec, prognoza 5,7% wobec 5,6%
- ✓ 12 sierpień – produkcja przemysłowa w Japonii za czerwiec, prognoza brak wobec 0,2% y/y
- ✓ 12 sierpień – inflacja CPI w Wielkiej Brytanii za lipiec, prognoza 4,2% wobec 3,8%
- ✓ 12 sierpień – bilans handlowy w USA za czerwiec, prognoza -61,5 mld USD wobec -59,8 mld USD
- ✓ 12 sierpień – pierwszy odczyt dynamiki PKB w Japonii za 2Q 2008, prognoza -0,6% wobec 1,0% q/q
- ✓ 12 sierpień – bilans handlowy w Japonii za czerwiec, prognoza 293,6 mld JPY wobec 529,4 mld JPY
- ✓ 13 sierpień – produkcja przemysłowa w Eurolandzie za czerwiec, prognoza 0,2% wobec -0,6% y/y
- ✓ 13 sierpień – sprzedaż detaliczna w USA za lipiec bez samochodów, prognoza 0,5% wobec 0,8%
- ✓ 14 sierpień – dynamika PKB w Eurolandzie za 2Q 2008, prognoza -0,2% wobec 0,7% q/q
- ✓ 14 sierpień – inflacja CPI w Eurolandzie za lipiec, prognoza 4,1% wobec 4,0%
- ✓ 14 sierpień – inflacja CPI w USA za lipiec, prognoza 5,2% wobec 5,0%
- ✓ 14 sierpień – dynamika PKB za 2Q 2008 w Niemczech, prognoza -0,8% wobec 1,5% q/q
- ✓ 14 sierpień – inflacja CPI w Niemczech za lipiec, prognoza 3,3% wobec 3,3%
- ✓ 15 sierpień – produkcja przemysłowa w USA za lipiec, prognoza 0,0% wobec 0,5%

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