

Technical Weekly Review



2008-08-23

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:

- ✓ lipcowa inflacja PPI 9,80% y/y

Euroland:

- ✓ czerwcowy bilans handlowy -0,1 mld EUR

Niemcy:

- ✓ lipcowa inflacja PPI 8,90% y/y,

Wielka Brytania:

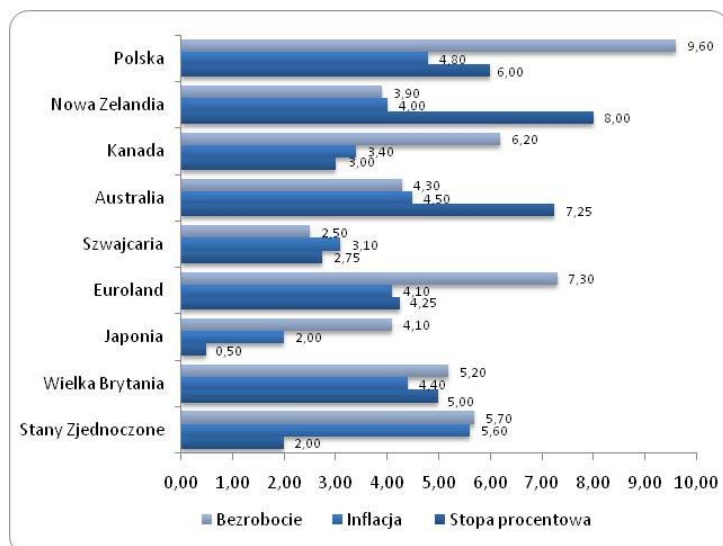
- ✓ lipcowa sprzedaż detaliczna 2,10% y/y

Szwajcaria:

- ✓ czerwcowy sprzedaż detaliczna 0,70% y/y
- ✓ lipcowa inflacja PPI 4,90% y/y

Japonia:

- ✓ BoJ pozostawił stopę procentową na niezmiennym poziomie 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

E-mail: afs@wgt.com.pl

Technical Weekly Review



Eur/Usd – nowa konsolidacja 1,46-1,49?

Tydzień temu wspominałem, iż: „Wszystko wskazuje na to, iż właśnie w okolicach tego wsparcia [1,46 – przyp. JM] zakończy się obecna fala spadkowa, po czym rynek może wykonać dość spore odbicie w górę – nawet w okolice 1,51-1,52. Rzecz jasna nie grałbym długich pozycji pod taki scenariusz, ale warto zastanowić się nad zrealizowaniem zysków. Najlepiej poprzez zakupienie opcji CALL 1,50 i sfinansowanie zakupu tych opcji wystawieniem opcji CALL 1,54 o dalszym terminie wygasania oraz o wyższym nominale. W ten sposób ochronimy wypracowane zyski z krótkich pozycji.”.

Jak wiemy, siedmioletnia linia trendu wzrostowego nie została przebita z marszu i rynek dość wyraźnie odbił o 250 punktów w górę. Czwartkowe dotarcie w okolice 1,4910 oraz późniejszy piątkowy spadek do 1,4760 każe nam zastanowić się, czy przypadkiem korekta wzrostowa nie dobiegła końca i czy ponownie nie zaatakujemy wsparcia 1,4600. Osobiście spodziewałbym się utworzenia konsolidacji w przedziale 1,46-1,49 i dopiero po 1-2 tygodni takich oscylacji powinniśmy zobaczyć wybiecie - moim zdaniem będzie to wybiecie dołem, co byłoby kontynuacją zapoczątkowanego kilka tygodnie temu procesu odwracania trendu długoterminowego.

Poniżej wykresów zamieściłem tabelkę odzwierciedlającą poprzedni proces

odwracania wieloletniego trendu na rynku Eur/Usd (przypomnę, iż wtedy zmieniał się trend ze spadkowego na wzrostowy). Jak widzimy cały proces trwał rok i osiem miesięcy i przebiegał w kilku średnioterminowych falach. Gdyby przyjąć założenie, iż obecnie będziemy mieli do czynienia z podobnym procesem odwracania trendu, to przebiegałoby to w sposób następujący:

1. Spadek trwając do listopada-grudnia do poziomu z okolic 1,3350,
2. Wzrostowa fala korygująca trwająca do maja-czerwca 2009 do poziomu z okolic 1,5100,
3. Kolejna fala spadkowa trwająca do lipca-sierpnia 2009 do poziomu z okolic 1,3300-1,3350,
4. Kolejna fala korekcyjna w górę do poziomu 1,4400 trwająca do końca 2009 roku,
5. I wreszcie finalne wybiecie w dół poniżej 1,3300 w okolicach kwietnia 2010, co byłoby ostatecznym sygnałem potwierdzającym nowy wieloletni trend umacniania dolara.

Czy tak się stanie? Nie przykładałbym zbyt wielkiej wiary tego typu prognozom. Ot taka mała ciekawostka, którą jednak warto brać pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych.

Technical Weekly Review



Technical Weekly Review



Tabela – Proces odwracania trendu długoterminowego Eur/Usd

Data	Kurs	Zmiana	Kurs	Data
październik 00	0,8225		1,6040	lipiec 08
styczeń 01	0,9600	16,72%	1,3359	listopad 08
lipiec 01	0,8350	-13,02%	1,5098	maj 09
wrzesień 01	0,9330	11,74%	1,3326	lipiec 09
luty 02	0,8570	-8,15%	1,4411	grudzień 09
czerwiec 02	0,9900	15,52%	1,2175	kwiecień 10

Prognoza

Koszyk/Pln – spora niejasność sytuacji

Diagnoza:

Odbicie w górę na rynku Euro-Dolara sprawiło, wywołało spore zamieszanie na rynku Złotego. W piątek kurs Euro spadł poniżej ważnego wsparcia 3,3000, które wcześniej kilkakrotnie się broniło. Spadek poniżej 3,2900 jaki pojawił się w piątek rano zmusił wielu uczestników rynku utrzymujących długie pozycje spekulacyjne w walutach (w tym również niezabezpieczonych eksporterów, gdyż niezabezpieczony eksporter jest w identycznej sytuacji jak inwestor, który kupił walutę w celach spekulacyjnych – przyp. JM) do zamknięcia swych pozycji i zrealizowania zysków.

Jak się później okazało była to pułapka, gdy już kilka godzin później kurs Euro ruszył mocno w górę osiągając poziom 3,3150.

Mamy więc wyraźną polaryzację rynku. Jedni inwestorzy widzą szybki spadek w kierunku ostatnich minimów – 3,20 – inni zaś widzą dalszy wzrost kurs Euro w kierunku 3,45-3,46.

W takich sytuacjach optymalnym rozwiązaniem jest zabezpieczenie się zarówno przez importerów jak też eksporterów za pomocą opcji i poszukiwanie okazji do poprawienia swych zabezpieczeń za pomocą równego rodzaju transakcji spekulacyjnych.

Zalecenia:

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

- ✓ **Eksporterzy Euro** – Zgodnie z przyjętym planem przeprowadziliśmy zabezpieczenie na najbliższe sześć miesięcy za pomocą opcji PUT 3,42 wygasających w czerwcu 2009. Teraz każdego miesiąca wystawiać będziemy jedno-miesięczne opcje CALL – zgodnie ze strategią opisywaną w Raportach Specjalnych.
- ✓ **Eksporterzy dolarowi** – Czekamy z przeprowadzeniem dużych transakcji zabezpieczających stosując strategię trailing stop-loss opisywaną przeze mnie w raportach specjalnych. Gdy tylko takie transakcje zostaną przeprowadzone, zaczniemy postępować tak samo jak eksporterzy Euro – czyli wystawiać co miesiąc miesięczne opcje CALL.
- ✓ **Importerzy dolarowi** – po zabezpieczeniu się do końca roku opcjami CALL 2,14 (niektórzy bardziej przeczorni kupili opcje CALL 2,14 zabezpieczając się aż do czerwca 2009) ze spokojem obserwujemy wydarzenia.

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



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 sprzedaży ich po lepszych cenach w przyszłości. Posiadane wrześniowe i grudniowe opcje CALL 2,24 oraz 2,34 przeznaczamy do sprzedaży – nie będą nam potrzebne, a jest szansa, by odzyskać całą zapłaconą za te opcje premię, a być może jeszcze na tym zarobić.

✓ 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 w ubiegłym tygodniu dotarł do ważnego poziomu 2,81, co zachęciło krótkoterminowych inwestorów do zamknięcia pozycji w walutach i zrealizowania zysków.

Teraz możliwe jest pojawienie się korekty o 5-7 groszy od bieżących notowań – czyli w okolice 2,74-2,76 Złotego za Koszyk. Po takim parodniowym „przysiadzie” rynek powinien wykonać jeszcze drugą falę wzrostową w kierunku 2,89 za Koszyk – czyli 3,45 Euro-Złoty.

Importerzy, którzy nie zabezpieczyli się przed obecnym wzrostem kursów walut powinni niezwłocznie kupić opcje CALL 2,38 na Dolarze oraz 3,46 na Euro. Zakup tych opcji pozwoli wybronić się na wypadek, gdyby odwrócił się nam średnioterminowy trend, co miałyby miejsce właśnie po przebiciu wspomnianych poziomów.

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

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 spojrzmy, 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



Rok 2006



Rok

2007



7

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** 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 2,89.

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)	2,7660	3,3005	2,2315	2,0314	2,0268	4,1333
Poziom Eur/Usd - constans	1,4790	Koszyk	Eur/Pln	Usd/Pln	Chf/Pln	Jpy/Pln	Gbp/Pln
Poziom Usd/Jpy - constans	110,10						
Poziom Eur/Gbp - constans	0,7985						
Poziom Usd/Chf - constans	1,0985						
Eksport	Trzeci poziom oporu (bid)	2,8900	3,4484	2,3316	2,1225	2,1177	4,3186
	Drugi poziom oporu (bid)	2,8400	3,3888	2,2912	2,0858	2,0811	4,2439
	Pierwszy poziom oporu (bid)	2,8100	3,3530	2,2670	2,0638	2,0591	4,1991
Import	Pierwszy poziom wsparcia (bid)	2,7600	3,2933	2,2267	2,0270	2,0224	4,1244
	Drugi poziom wsparcia (bid)	2,7300	3,2575	2,2025	2,0050	2,0005	4,0795
	Trzeci poziom wsparcia (bid)	2,7100	3,2336	2,1864	1,9903	1,9858	4,0496

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 6 miesięcy przychodów

Trzeci poziom oporu - zabezpieczenie na 12 miesięcy przychodów

Eur/Pln – korekta w korekcie

Tydzień temu wspominałem, iż: „Na razie wstrzymujemy się [eksporterzy – przyp. JM], z zakupami opcji PUT stosując strategię trailing 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.”.

W piątek rano rynek spadł poniżej ważnego poziomu 3,3000 przełamując ustawione na wysokości 3,2950 linie obrony dla eksporterów. Zlecenia zakupu opcji PUT 3,42 zostały więc wykonane zgodnie z przyjętym planem. Nie można było bowiem dopuścić, by rynek spadł jak kamień w kierunku 3,25, a

nawet 3,20 podczas gdy eksporterzy pozostaliby bez żadnych zabezpieczeń.

Oprócz wspomnianych czerwcowych opcji PUT 3,42 zostały kupione dodatkowo w celach spekulacyjnych grudniowe PUT 3,20, które mogą nam się przydać w końcówce roku, gdyby Euro-Złoty spadł wtedy poniżej 3,20.

Jeśli Dalszy plan działania dla eksporterów polega teraz na comiesięcznym wystawieniu jednomiesięcznych opcji CALL, które poprawią efektywny poziom zabezpieczenia o 1-2 grosze. Szczegółowy opis tej strategii został przedstawiony w Raporcie Specjalnym dostępnym na Portalu.

9

ALPHA FINANCIAL SERVICES

Członek Rozliczający Warszawskiej Giełdy Towarowej S.A.

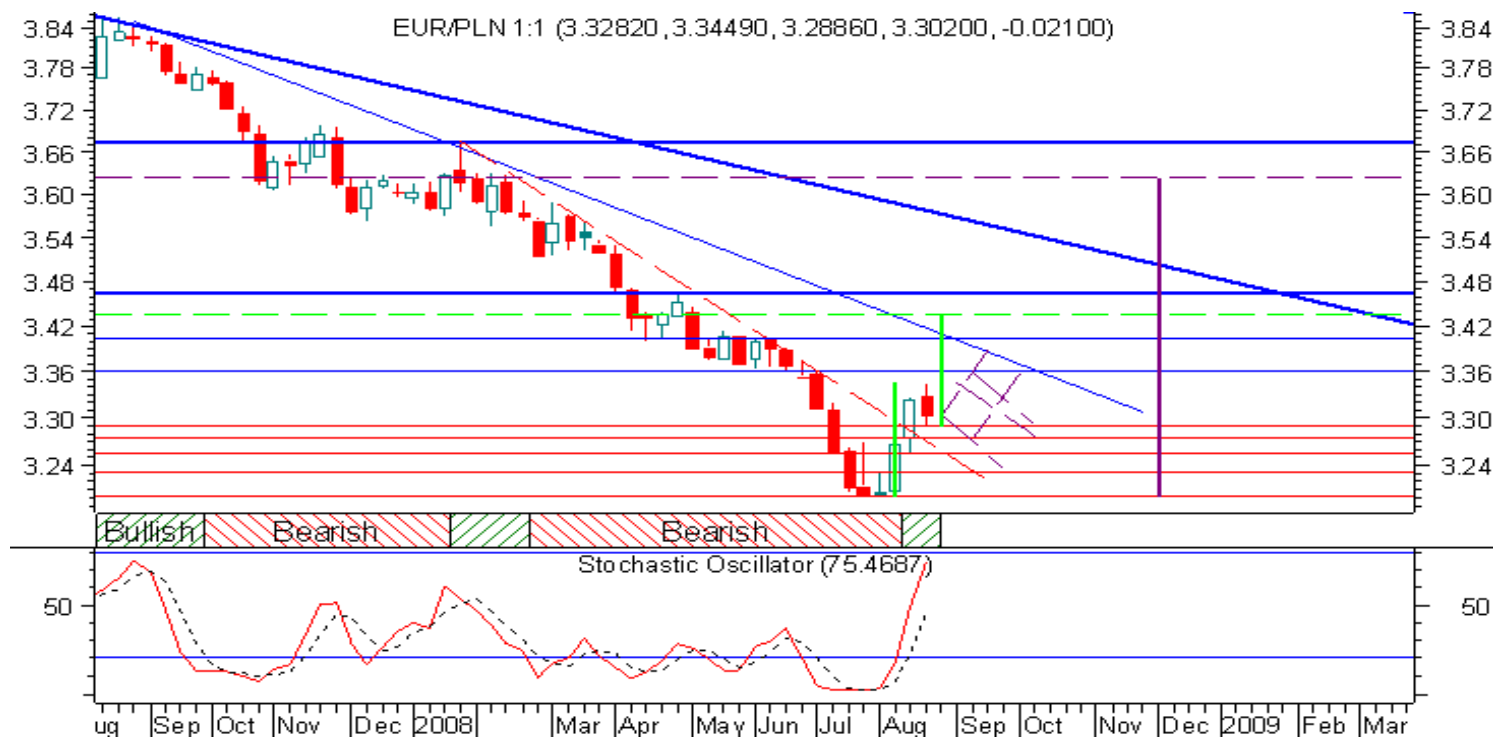
Tel. (022) 6617416

Tel./fax (022) 6617420

www.alphafs.com.pl

E-mail: afs@wgt.com.pl

Technical Weekly Review



Technical Weekly Review



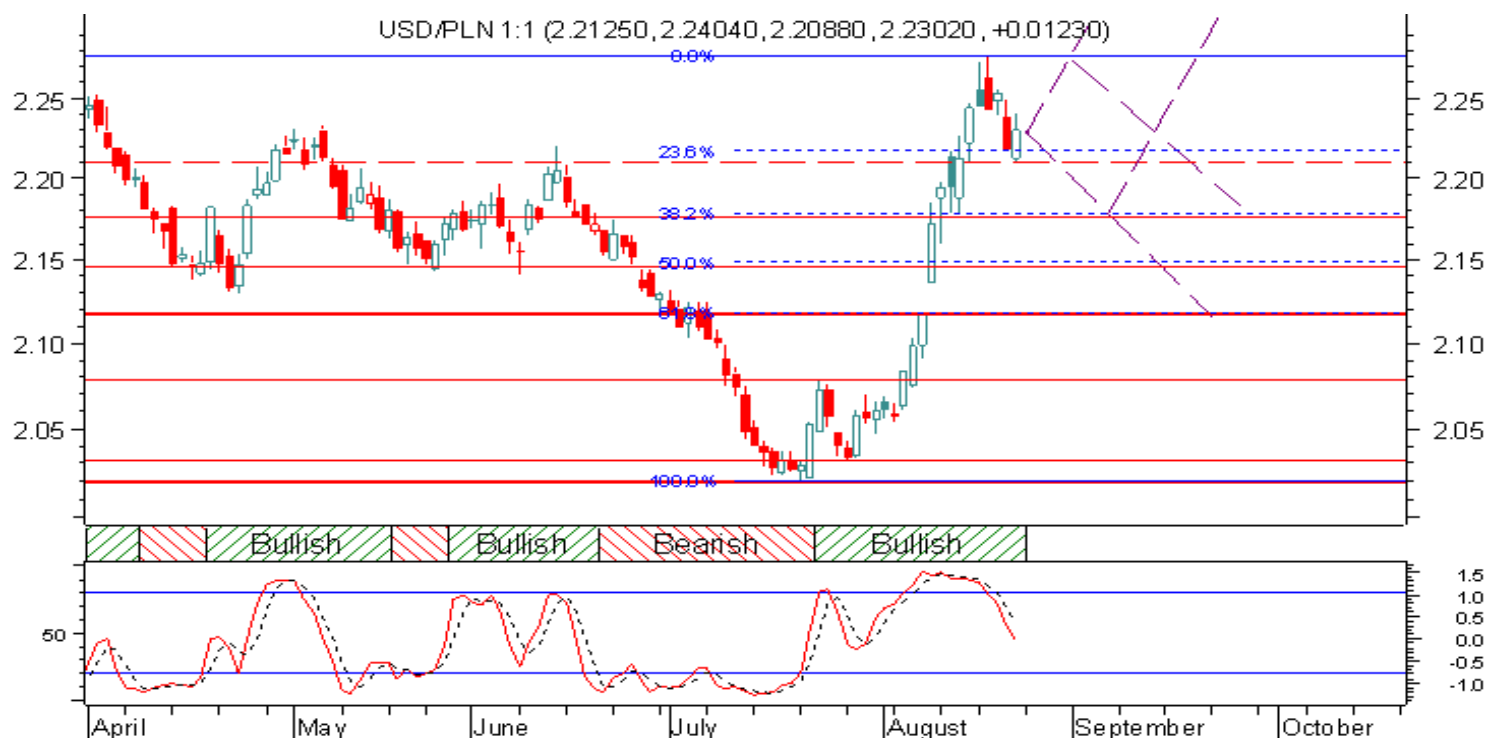
Usd/Pln – szansa na wzrost do 2,40 jeszcze w tym roku

Tutaj korekta spadkowa była mocniejsza z uwagi na nałożenie się w tym czasie korekty wzrostowej na rynku Euro-Dolara. W piątek rano przebity został ważny poziom 3,2150, co zmusiło niektórych eksporterów (tych którzy podnieśli linie obrony z poziomu 2,1950 do 2,2150) do zabezpieczenia się za pomocą czerwcowych opcji PUT 2,34 – zgodnie z przyjętym planem działania.

Jeśli eksporter nie podwyższył linii obrony i pozostawił je na wysokości 2,1950, to nadal pozostaje bez zabezpieczenia, ale ma szanse takowe otworzyć na wyższym poziomie. Niemniej jednak zlecenia stop należy utrzymywać bądź to na wysokości 2,1950 bądź też wyżej na 2,2150 i w dalszym ciągu stosować strategię trailing-stop – czyli podnoszenie linii obrony wraz z rosnącym kursem Dolara.

Importerzy, którzy nie wykazali ostrożności i nie zakupili opcji CALL 2,14 (gdy kurs Dolara oscylował w okolicach 2,02) powinni niezwłocznie kupić opcje CALL 2,38. Dlaczego akurat 2,38? Gdyż dopiero po przebicium tego poziomu pojawiłby się sygnał do średnioterminowego odwrócenia trendu na parze dolar-Złoty. Oznacza to, iż takich opcji warto kupić sporo.

Importerzy, którzy zgodnie ze strategią kupowali sukcesywnie opcje CALL po każdym 10-groszowym spadku kursu Dolara, w chwili obecnej posiadają wrześniowe i grudniowe opcje CALL 2,14, CALL 2,24 oraz CALL 2,34. Pierwsze z nich wykorzystujemy do zakupu Dolarów po kursie 2,14. Pozostałe przeznaczamy do odsprzedaży z zyskiem – jako niepotrzebne nadmiarowe zabezpieczenie.



Technical Weekly Review



Gbp/Pln – na wsparciu 4,12

Rynek spadł do ważnego poziomu 4,12 i tutaj ważyć się będą dalsze losy trendu średnioterminowego. Jeśli poziom ten zostanie przełamany w dół, najprawdopodobniej ponownie ruszymy w kierunku ostatnich minimów 4,03-4,04. Jeśli jednak wsparcie się wybroni i rynek odbije w górę, jest szansa na

kontynuację formacji 1-2-3 (1 – przebicie linii trendu spadkowego, 2 – ruch powrotny do przebitej linii trendu, 3 – wzrost powyżej szczytu po przebicciu linii trendu spadkowego), co pozwoliłoby dotrzeć nawet w okolice 4,40.

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 2,12

Tutaj sytuacja jest podobna jak na innych parach złotych. Rynek po dotarciu w okolice ważnego oporu 2,07 wykonał „przysiad”. Teraz ważyć się będą losy dalszego trendu. Jeśli spadniemy poniżej 2,00 rynek wróci do długoterminowego trendu spadkowego. Jeśli jednak spadki się zatrzymają powyżej 2,00 i rynek ponownie ruszy w górę przebijając poziom 2,07, wzrost w okolicie 2,12, a nawet 2,20 będzie wysoce prawdopodobny.

Jeśli rynek zawędruje w te okolice (2,12-2,20) będzie można zastanowić się nad zaciągnięciem kredytów (hipotecznych) we Franku lub też do przewalutowania kredytów z PLN na CHF. Będzie to bowiem ta okazja, o której wspominałem w poprzednich raportach tygodniowych i na którą to okazję warto cierpliwie poczekać.

Technical Weekly Review



Jpy/Pln – w kierunku 2,15

Yen dość nieoczekiwanie umocnił się na świecie - nawet względem silnego ostatnio Dolara. Spowodowało to znacznie mocniejszy wzrost kursu Jpy/Pln niż innych par złotych.

Jeśli obecna korekta osłabienie Złotego ulegnie wydłużeniu i kurs Jpy/Pln wzrośnie w okolice 2,25-2,30 Złotych za 100 Yenów, warto będzie zastanowić się na zaciągnięciu kredytów w Yenach oraz nad otwarciem przez przedsiębiorstwa transakcji CIRS Jpy/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



Technical Weekly Review

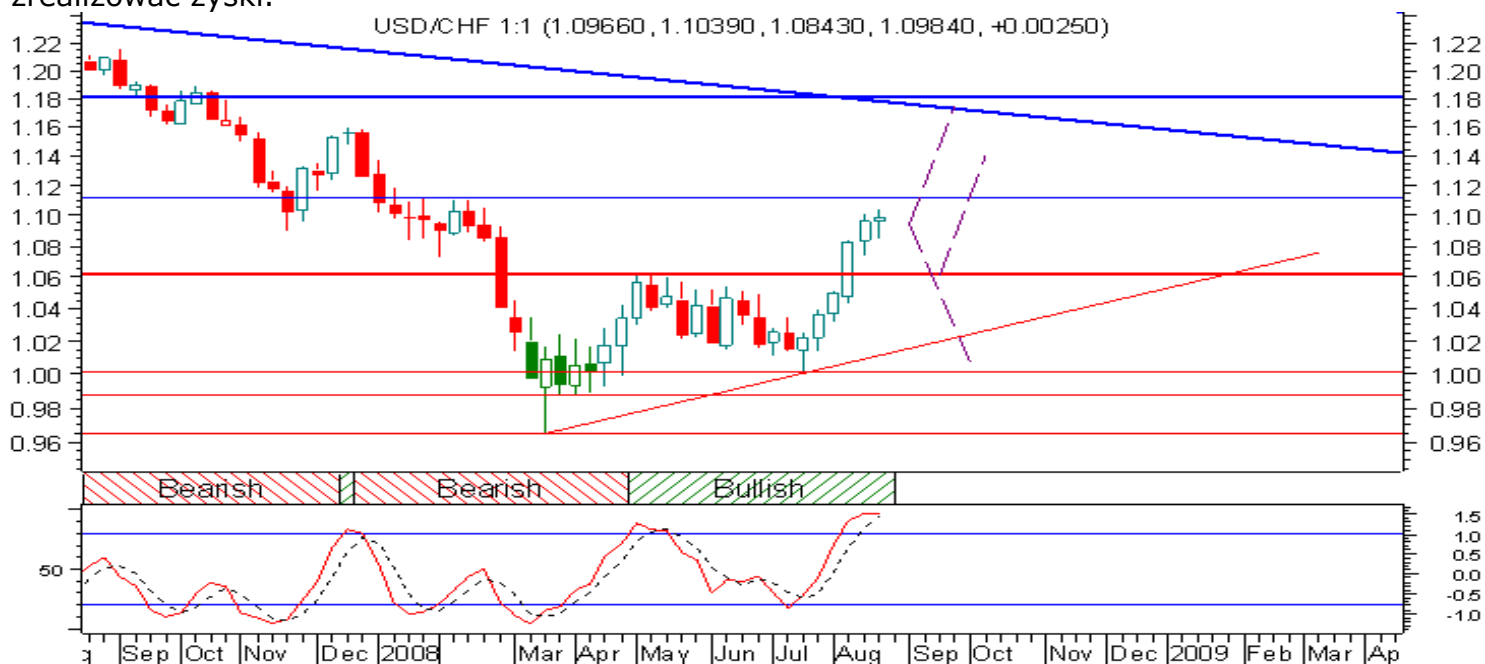


Wybrane główne pary walutowe

Euro-Frank. Lada dzień pojawi się sygnał do otwierania krótkich pozycji. Dobrym ku temu poziomem wydaje się być 1,6270-1,6300. MACD dzieńne wskazuje bowiem na trend spadkowy, oscylator zbliża się do strefy wykupienia i jest to pierwsza korekta rosnąca po zmianie kierunku trendu na spadkowy.



Dolar-Frank. Tydzień temu wspominałem, iż: „[...] długie pozycje można utrzymać jeszcze jeden-dwa tygodnie i dopiero w okolicach 1,10-1,11 zastanowić się nad ich zamknięciem.”. W przyszłym tygodniu taki sygnał do zamykania długich pozycji powinien zostać wygenerowany. Warto więc zrealizować zyski.



ALPHA FINANCIAL SERVICES

Członek Rozliczający Warszawskiej Giełdy Towarowej S.A.

Tel. (022) 6617416

Tel./fax (022) 6617420

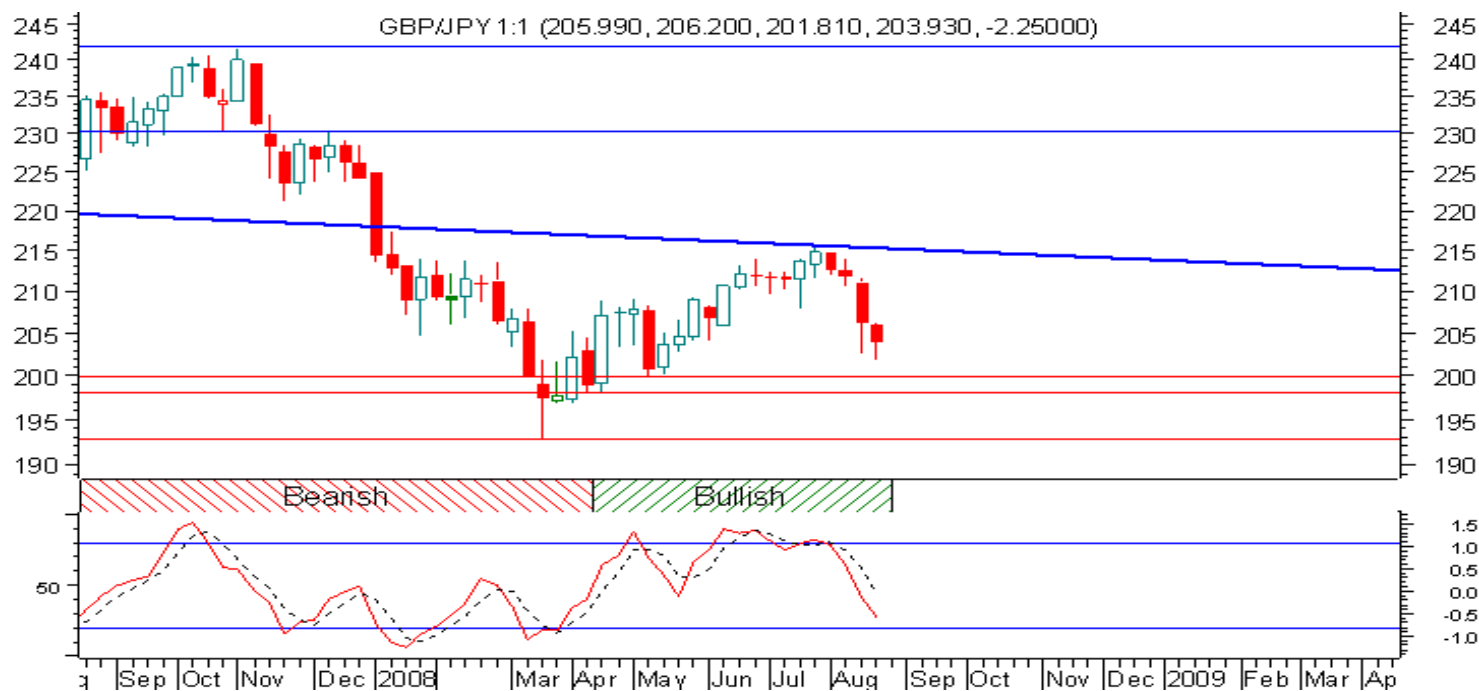
www.alphafs.com.pl

E-mail: afs@wgt.com.pl

Technical Weekly Review



Funt-Yen. Łada tydzień pojawi się sygnał do zajmowania długich pozycji. MACD tygodniowe wskazuje bowiem na trend rosnący, a oscylator zbliża się do strefy wyprzedania. Okolice 200 Yenów za Funta wydają się być dobrym poziomem.



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.



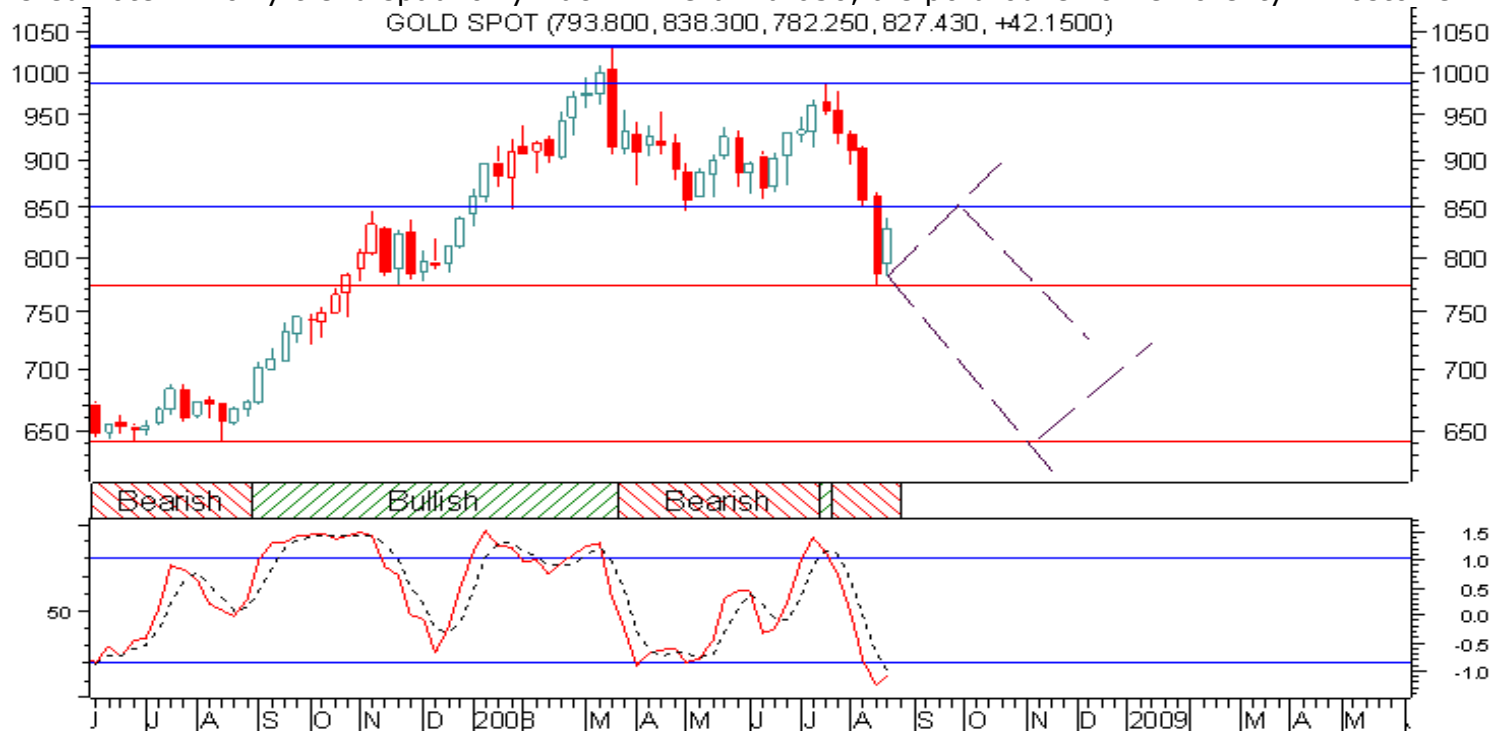
Technical Weekly Review



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



Rynek złota. Rynek przełamał z hukiem wsparcie 850 Dolarów za uncję. Mamy więc nowy średnioterminowy trend spadkowy. Ruch w kierunku 650, ale po drodze liczne korekty wzrostowe.



Technical Weekly Review



Podsumowanie.

W nadchodzącym tygodniu spodziewam się:

1. 1-2 tygodniowej konsolidacji 1,46-1,49 na rynku Eur/Usd,
2. konsolidacji 110-120 na rynku ropy,
3. umocnienie Yena japońskiego,
4. umocnienie Franka,
5. dalsze osłabienie się Złotego,

W następnym tygodniu

- ✓ 26 sierpień – ostateczny odczyt dynamiki PKB w Niemczech za 2Q 2008 -0,5% q/q wobec 1,5%
- ✓ 26 sierpień – indeks zaufania konsumentów w USA za sierpień 53 pkt wobec 51,9 pkt
- ✓ 28 sierpień – sierpniowy poziom bezrobocia w Niemczech 7,80% wobec 7,80%
- ✓ 28 sierpień – sierpniowy wskaźnik zaufania konsumentów w Eurolandzie -20 pkt wobec -20 pkt
- ✓ 28 sierpień – dynamika PKB w USA za 2Q 2008 pierwszy odczyt 2,80% wobec 1,90%
- ✓ 28 sierpień – lipcowa dynamika CPI w Japonii 2,20% wobec 2,00% y/y
- ✓ 28 sierpień – sprzedaż detaliczna w Japonii za lipiec 1,30% wobec 0,30% y/y
- ✓ 28 sierpień – produkcja przemysłowa w Japonii pierwszy odczyt za lipiec 0,60% wobec 0,00% y/y
- ✓ 29 sierpień – stopa bezrobocia w Eurolandzie za lipiec 7,30% wobec 7,30%

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