

Technical Weekly Review

Alpha
FINANCIAL SERVICES

2008-08-30

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:

- ✓ sierpniowy indeks zaufania konsumentów 56,9 pkt
- ✓ lipcowa sprzedaż nowych domów 2,40% m/m
- ✓ dynamika PKB za 2Q 2008 3,30% y/y

Euroland:

- ✓ lipcowa stopa bezrobocia 7,30%
- ✓ indeks zaufania konsumentów w sierpniu -19 pkt

Niemcy:

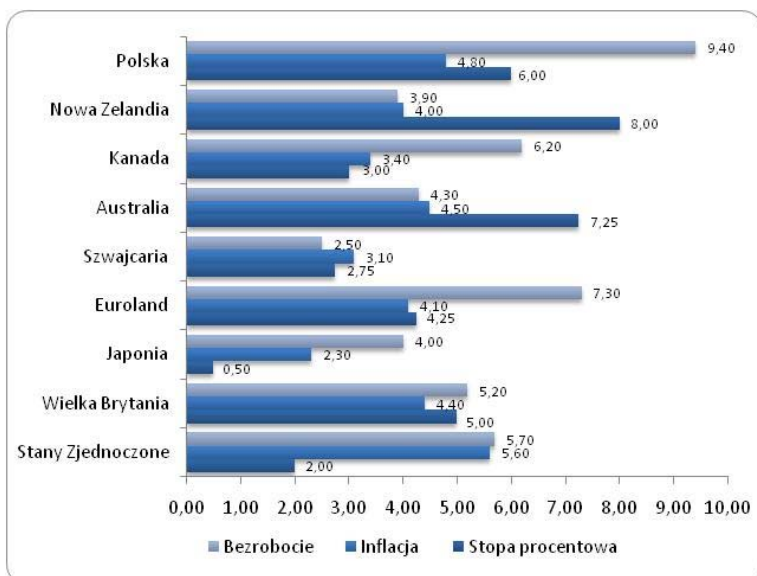
- ✓ ostateczny odczyt dynamiki PKB za 2Q 2008 3,10% y/y
- ✓ sierpniowy pierwszy odczyt inflacji CPI 3,30% y/y,

Japonia:

- ✓ lipcowa inflacja CPI 2,30% y/y
- ✓ lipcowa stopa bezrobocia 4,00%
- ✓ lipcowa produkcja przemysłowa 2,00% y/y

Polska:

- ✓ sprzedaż detaliczna za lipiec 14,3% y/y
- ✓ stopa bezrobocia za lipiec 9,4%
- ✓ wstępny raport o dynamice PKB za 2Q 2008 5,8%



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 – na linii 7-letniego trendu rosnącego

Dwa tygodnie 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.”.

Kurs Euro-Dolara po raz drugi zbliżył się do linii siedmioletniego trendu rosnącego. Osobiście spodziewałbym się utworzenia konsolidacji w przedziale 1,46-1,49 i dopiero po 1-2 tygodni takich oscylacji powinniśmy zobaczyć wybicie - moim zdaniem będzie to wybicie 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 wybicie 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

Alpha
FINANCIAL SERVICES

EUR/USD 1:1 (1.46930, 1.47670, 1.46400, 1.46730, -0.00190)



EUR/USD 1:1 (1.47880, 1.48100, 1.45720, 1.46730, -0.01190)



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:

Ubiegły tydzień przyniósł kontynuację krótkoterminowego trendu osłabienia Złotego. Wzrost kursu Eur/Pln w okolicy 3,36 sprawił, iż część najbardziej aktywnych uczestników rynku postanowiła zrealizować zyski z długich pozycji walutowych i je pozamykać.

Pretekstem do wywołania spadku kursu Eur/Pln była nieco lepsza od prognoz dynamika PKB w drugim kwartale 2008 roku. Efektem tego rynek spadł poniżej ważnego poziomu 3,3350 Eur/Pln, co teoretycznie otworzyło drogę do dalszego spadku w kierunku 3,29-3,30. Tam jednak można oczekiwać zatrzymania i rozpoczęcia kolejnej fali wzrostu kursu Eur/Pln - nawet w okolicy 3,43.

Gdyby rynek zdołał w przyszłości przebić się powyżej 3,46, znaczyłyby to, że zmienia się nie tylko trend krótkoterminowy, ale również średnioterminowy. A to z kolei oznaczałoby możliwość dalszego wzrostu w okolicy 3,65-3,70. Na razie jest to dość odległa perspektywa. Niemniej jednak importerzy powinni na wszelki wypadek zabezpieczyć się przed takim scenariuszem kupując opcje CALL z odległym kursem wykonania.

Warto też przyjąć możliwość zrealizowania się przeciwnego scenariusza – czyli przełamanie

poziomu 3,29-3,30 i spadek w okolicy lpcowych minimów 3,20.

Przed takim z kolei scenariuszem powinni zabezpieczyć się eksporterzy kupując opcje PUT głęboko w pieniądzu bez finansowania ich opcjami CALL. Pamiętajmy iż zakup opcji PUT głęboko w pieniądzu jest znacznie lepszym rozwiązaniem niż otwieranie krótkich pozycje futures/forward.

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

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



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. 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 premie, a być może jeszcze na tym zarobić.

✓ **Importerzy Euro** – po zabezpieczeniu się do końca roku opcjami CALL 3,30 (niektórzy bardziej przeczorni 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.

✓ Kredyty. Utrzymujemy kredyty wyłącznie złotowe. Ponowne przewalutowanie ze Złoty na Franka lub na Yena przeprowadzimy dopiero

pod koniec wakacji – jeśli kurs Euro osiągnie poziom 3,35-3,45. Odpowiadałoby to poziomowi 2,23 Frank-Złoty lub 2,25 Złotego za 100 Yenów. Jeśli pojawią się takie kursy dwóch wspomnianych walut warto będzie się zastanowić nad spekulacyjnym przewalutowaniem kredytu hipotecznego na Yena japońskiego.

Wróćmy ponownie do analizy technicznej. Kurs Koszyka w ubiegłym tygodniu przebił bardzo ważny poziom 2,81, co otworzyło drogę do dalszego wzrostu w kierunku oporu znajdującego się na wysokości 2,84. Zanim jednak tam dotrzemy, najprawdopodobniej zanotujemy korekcyjny „przysiad” w kierunku 2,75-2,76.

Po takim parodniowym „przysiadzie” rynek powinien wykonać jeszcze drugą falę wzrostową w kierunku 2,89 za Koszyk – czyli 3,43-3,44 Euro-Złoty.

Importerzy, którzy nie zabezpieczyli się przed obecnym wzrostem kursów walut powinni podczas tego „przysiadu” 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 przebicciu wspomnianych poziomów.

Wykres świec tygodniowych sugeruje nam, iż obecny krótkoterminowy trend rosnący powinien potrwać jeszcze 2-3 tygodnie (docierając w okolice 2,89) i wtedy wyjaśni się, czy odwraca nam się trend średnioterminowy, czy też powracamy do długoterminowego trendu spadkowego. Średnioterminowy trend odwracałby nam się ze spadkowego na rosnący najprawdopodobniej w ramach formacji odwróconej głowy i ramion (RGR) z linią czi na wysokości 2,85.

Technical Weekly Review

Alpha
FINANCIAL SERVICES



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

Alpha
FINANCIAL SERVICES

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)	2,8025	3,3330	2,2720	2,0626	2,0882	4,1352
Poziom Eur/Usd - constans	1,4670	Koszyk	Eur/Pln	Usd/Pln	Chf/Pln	Jpy/Pln	Gbp/Pln
Poziom Usd/Jpy - constans	108,80						
Poziom Eur/Gbp - constans	0,8060						
Poziom Usd/Chf - constans	1,1015						
Eksport	Trzeci poziom oporu (bid)	2,9200	3,4728	2,3672	2,1491	2,1758	4,3086
	Drugi poziom oporu (bid)	2,8900	3,4371	2,3429	2,1270	2,1534	4,2644
	Pierwszy poziom oporu (bid)	2,8400	3,3776	2,3024	2,0902	2,1162	4,1906
Import	Pierwszy poziom wsparcia (bid)	2,7500	3,2706	2,2294	2,0240	2,0491	4,0578
	Drugi poziom wsparcia (bid)	2,7200	3,2349	2,2051	2,0019	2,0268	4,0135
	Trzeci poziom wsparcia (bid)	2,6800	3,1873	2,1727	1,9725	1,9969	3,9545

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 – przysiad w kierunku 3,29-3,30

Wszystko wskazuje na to, iż krótkoterminowy trend rosnący wejdzie w fazę kilkudniowego przysiadu w kierunku 3,29-3,30. Taki przysiad powinni wykorzystać wszyscy importerzy, którzy w lipcu nie zabezpieczyli się grudniowymi opcjami CALL 3,30. Teraz jedynym sensownym rozwiązaniem jest zakup grudniowych opcji CALL 3,46, które obronią importerów przed ewentualnym odwróceniem średnioterminowego trendu.

Eksporterzy zaś posiadający zabezpieczenie do końca 2008 roku powinni teraz co miesiąc wystawiać jedno-miesięczne opcje CALL zgodnie ze szczegółowym opisem znajdującym się w raportach specjalnych.

Przypominam jeszcze eksporterom, iż jak co roku, tak i teraz wchodzimy w okres przeprowadzania zabezpieczeń na cały 2009 rok – zabezpieczenie planu finansowego za pomocą klasycznego korytarza opcyjnego. Zabezpieczenie to spróbujemy zrobić przy następnej fali wzrostowej. Sugeruję, by transakcję taką przeprowadzić przy poziomie z okolic 3,36-3,37.

Wtedy to moglibyśmy otworzyć korytarz o rozpiętości 3,20-3,54. Dół korytarza 3,20 stałby się kursem budżetowym dla eksportera. Proszę więc zachować podwyższoną 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

Alpha
FINANCIAL SERVICES

By nie przegapić momentu podczas którego będziemy przeprowadzać tę transakcję.

Importerzy swój plan finansowy tradycyjnie już będą zabezpieczać dopiero w grudniu. I będzie to zabezpieczenie tylko na pierwsze półrocze 2009, czyli inaczej niż w przypadku eksporterów – którzy zabezpieczają całoroczny plan finansowy.

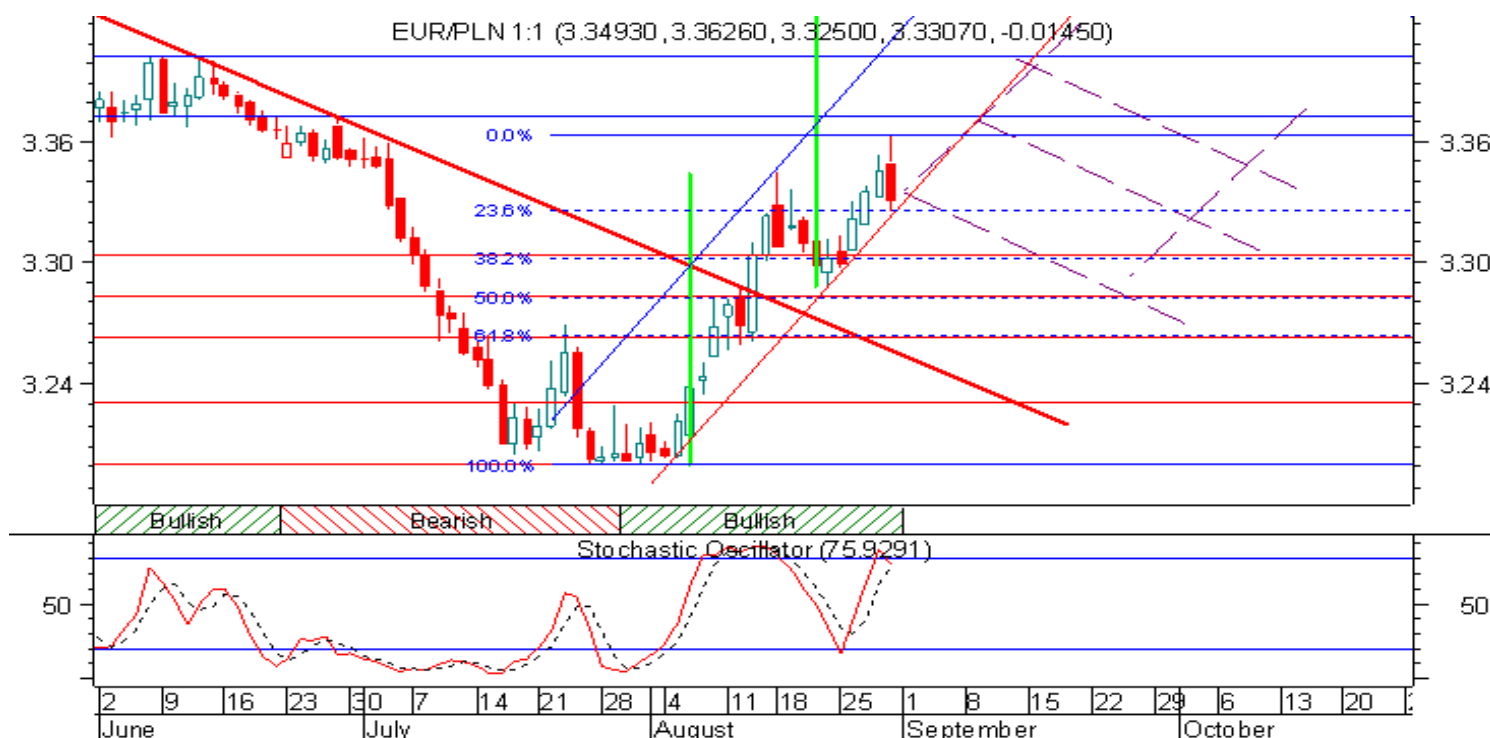
Wykres świec dziennych wskazuje nam, iż lada dzień pojawi się wspomniany „przysiad” w okolicach 3,29-3,30.

Wykres świec tygodniowych zaś wskazuje nam, iż obecny krótkoterminowy trend rosnący powinien potrwać jeszcze 1-3 tygodnie, po czym znajdziemy się na rozdrożu i albo przebijemy wtedy poziom 3,45-3,46 i zmieni się średnioterminowy trend na rosnący (z perspektywą wzrostu do 3,65-3,70), albo

też zakończy się wzrost na wysokości 3,45-3,46 i rynek zacznie spadać w kierunku 3,20 powracając do długoterminowego trendu spadkowego.

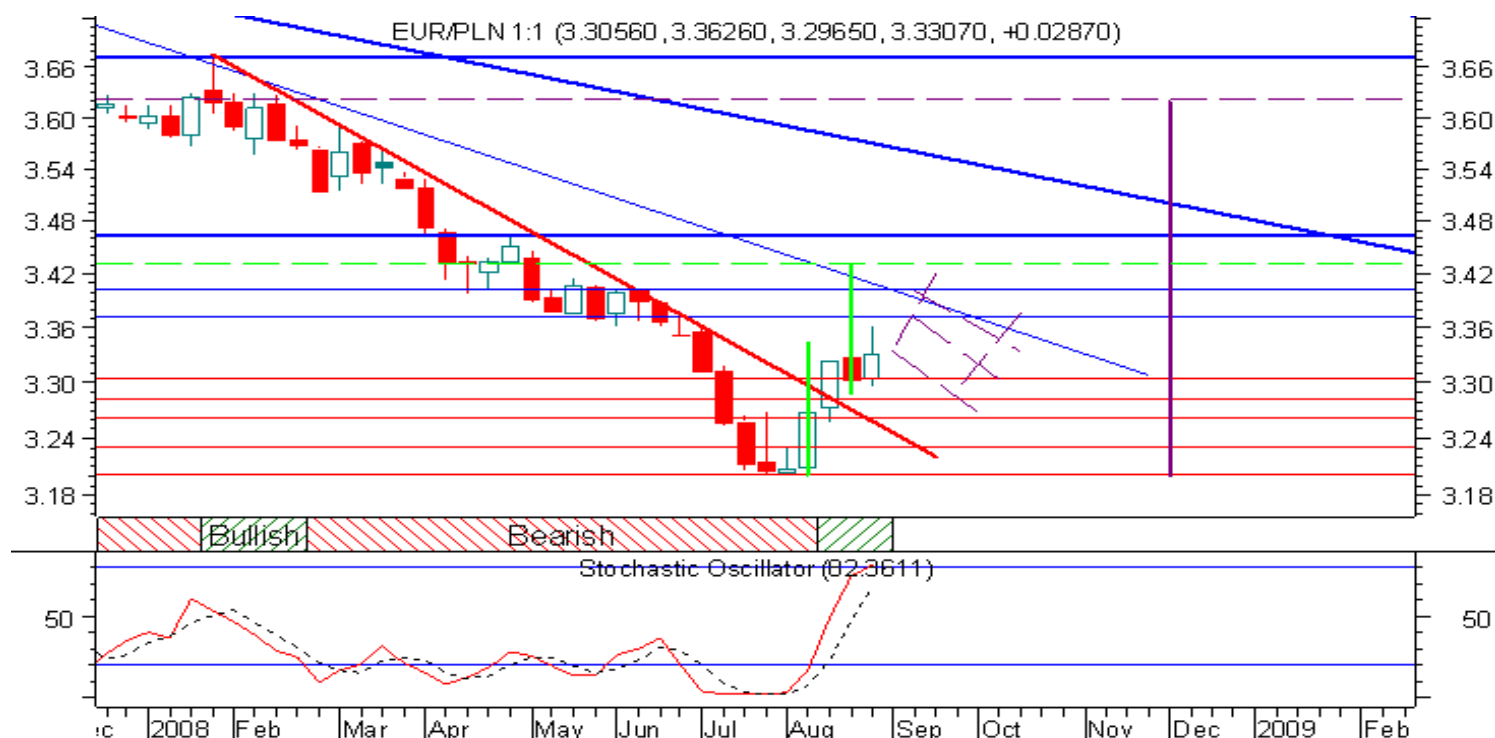
Na chwilę obecną trudno określić który scenariusz jest bardziej prawdopodobny. Za odwróceniem trendu średnioterminowego (czyli za przebiciem poziomu 3,46) przemawia oczekiwany spadek stop procentowych w Polsce w przyszłym roku oraz wyraźne spowolnienie gospodarcze.

Za scenariuszem drugim zaś przemawia zwyczajne przyzwyczajenie uczestników Rynku do tego, iż w końcówce roku Złoty się umacnia, co zachęciłoby kapitał spekulacyjny do kupowania naszej waluty krajowej pomimo słych sygnałów makroekonomicznych i fundamentalnych.



Technical Weekly Review

Alpha
FINANCIAL SERVICES



Usd/Pln – przysiad w kierunku 2,22

Tutaj „przysiad” może być nieco mocniejszy, jeśli nałoży się na to korekcyjne odbicie w górę na rynku Eur/Usd (odbicie to wisi w powietrzu). Wtedy to moglibyśmy zanotować spadek kursu Dolar-Złoty w okolice ważnego wsparcia 2,20-2,22.

Importerzy, którzy nie zabezpieczyli się w lipcu grudniowymi opcjami CALL 2,14, powinni taki „przysiad” wykorzystać do zabezpieczenia się przed ewentualnym odwróceniem trendu średnioterminowego. Sugerowałbym kupić wtedy grudniowe opcje CALL 2,38.

Importerzy, którzy posiadają grudniowe opcje CALL 2,14 oraz nadmiarowe wrześniowe i grudniowe opcje CALL 2,24 i 2,34 powinni sprzedać wrześniowe opcje

CALL 2,24 jak najszybciej. Opcje grudniowe pozostawiamy sobie – jest bowiem szansa, iż uda się te opcje sprzedać z większym zyskiem – zarówno te z kursem wykonania 2,24, jak też te z kursem wykonania 2,34.

Opcje te nie są nam bowiem do niczego potrzebne, gdyż rolę zabezpieczenia pełnią opcje CALL 2,14.

Eksporterzy powinni zaś jak najszybciej kupić opcje PUT głęboko w pieniądzu – zgodnie ze szczegółowym opisem znajdującym się w raporcie specjalnym – i tym samym zabezpieczyć się już do końca 2008 roku.

Powoli też zbliżamy się do momentu, gdy zabezpieczać będziemy rok 2009 za pomocą klasycznego korytarza.11

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

Sugeruję, by podobnie jak rok temu zabezpieczyć jedynie pierwsze półrocze i ustalić kurs budżetowy na dolnym poziomie korytarza. Jeśliby udało się otworzyć taki korytarz przy kursie 2,35, to dół korytarza należałoby ustalić na poziomie 2,20, a górę korytarza na poziomie 2,50. Szczegółowy opis tej strategii znajdzie się w najbliższym raporcie specjalnym.

Z punktu widzenia AT na wykresie świec dziennych dojrzeliśmy do korekcyjnego spadku w kierunku 2,20-2,22. Po takim spadku powinna pojawić się jeszcze jedna fala wzrostowa – gdyż wykres świec tygodniowych wskazuje nam iż jeszcze 2-3 tygodnie powinien potrwać krótkoterminowy trend rosnący.



Technical Weekly Review

Alpha
FINANCIAL SERVICES



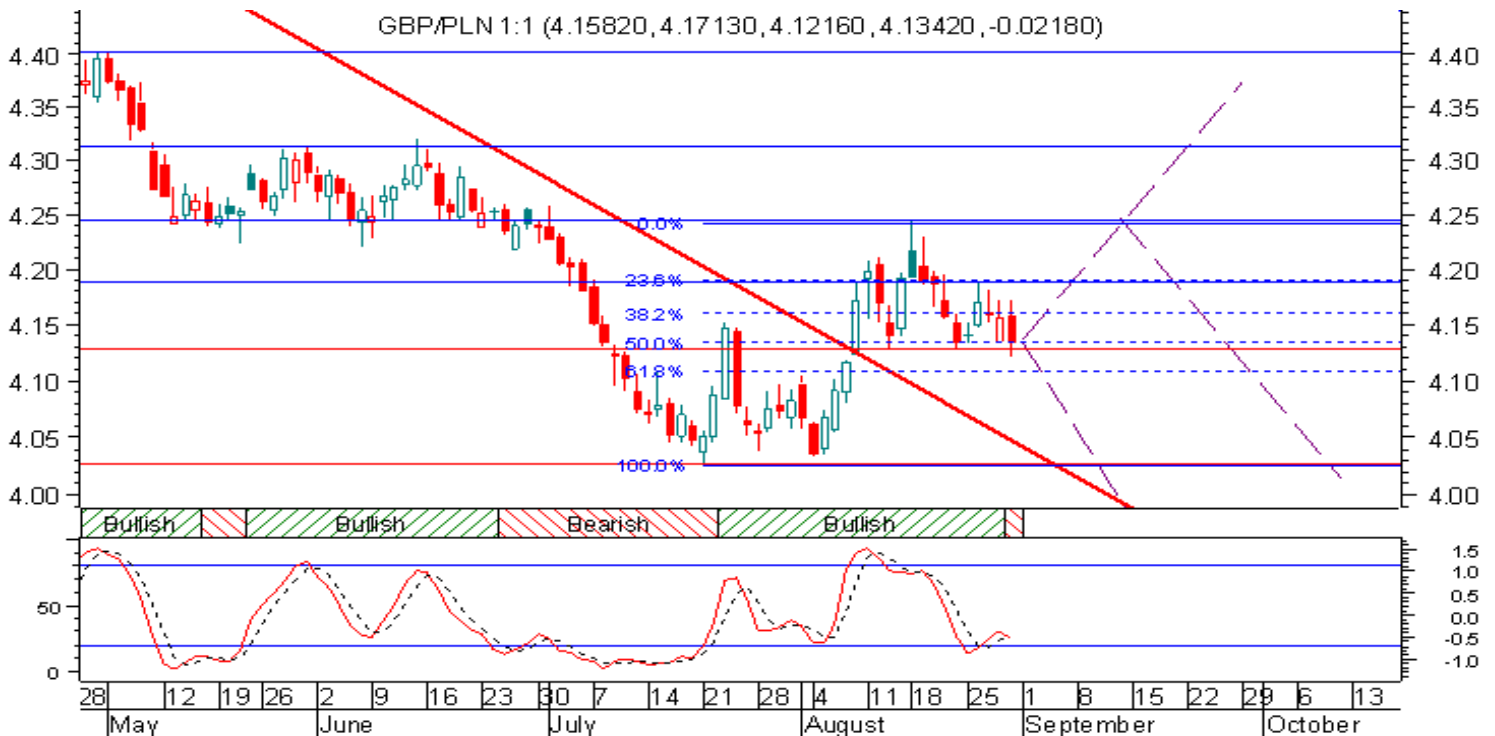
Gbp/Pln – na wsparciu 4,12

Rynek po raz trzeci spadł do ważnego poziomu 4,12 lekko go naruszając. 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 przebiciu linii trendu spadkowego), co pozwoliłoby dotrzeć nawet w okolice 4,40.

Technical Weekly Review

Alpha
FINANCIAL SERVICES



Chf/Pln – w kierunku 2,12

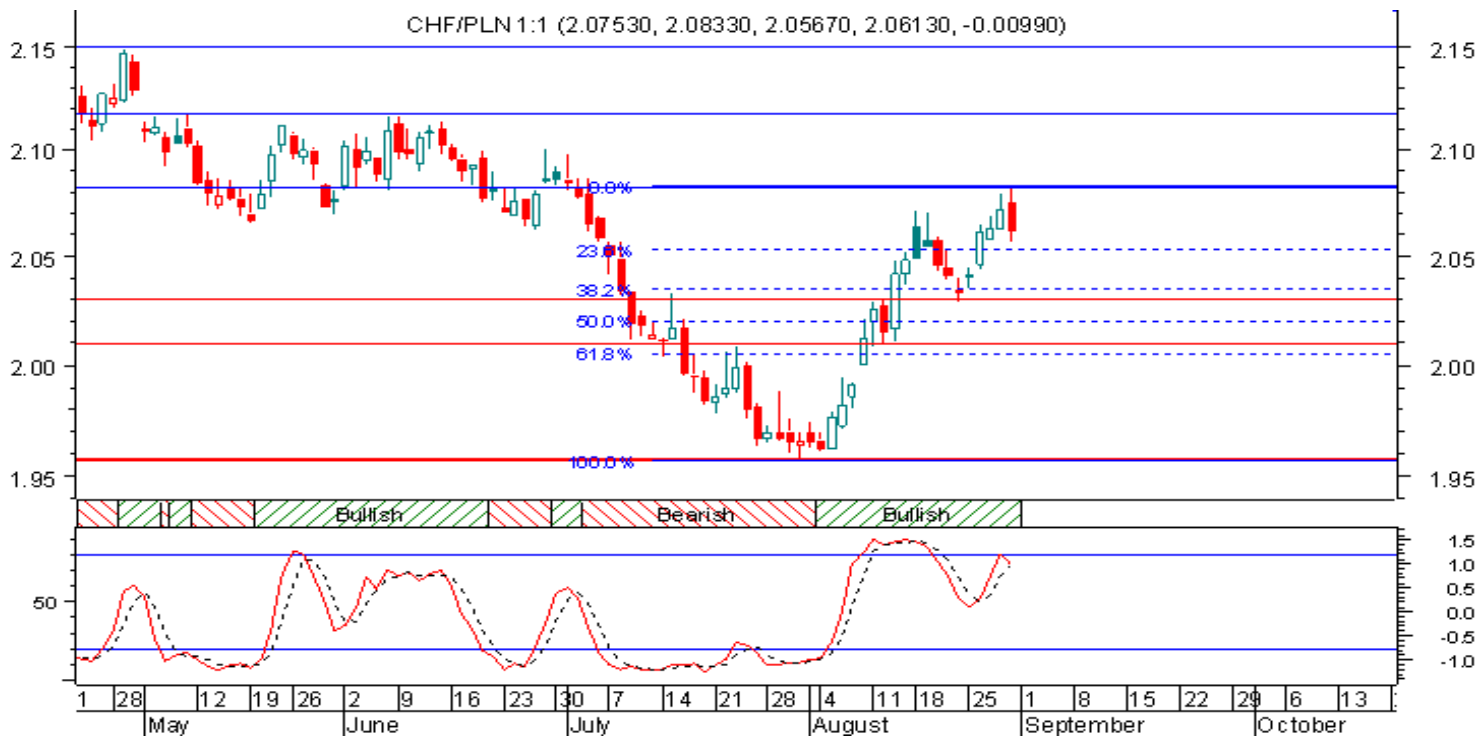
W ostatnich tygodniach można zauważyć bardzo dużą siłę walut o najniższych stopach procentowych (Frank, Yen). Wszystko na to wskazuje, iż inwestorzy zamykają swoje aktywa finansowane pożyczkami w tych dwóch walutach. Efektem tego jest znacznie silniejszy wzrost Franka i Yena w relacji do Złotego, niż innych walut. Jeśli proces zamykania carry trade nasili się w kolejnych tygodniach, kurs Franka ma szansę dotrzeć w okolice 2,23. Przy tym poziomie warto już będzie się zastanowić nad przewalutowaniem kredytów złotych na kredyty we Franku.

Co prawda istnieje nadal niebezpieczeństwo, iż Złoty nadal będzie się osłabiać, a kurs Franka wzrośnie nawet powyżej 2,35 w przyszłym roku, lecz zaciągnięcie kredytu po tak wysokim kursie (wysokim w porównaniu do tych osób, które wzięły takie kredyty po kursie niższym niż 2,00) daje znaczny bufor bezpieczeństwa.

W gorszej sytuacji są osoby, które wzięły kredyty we Franku w lipcu. Czekają im wiele miesięcy nerwów.

Technical Weekly Review

Alpha
FINANCIAL SERVICES



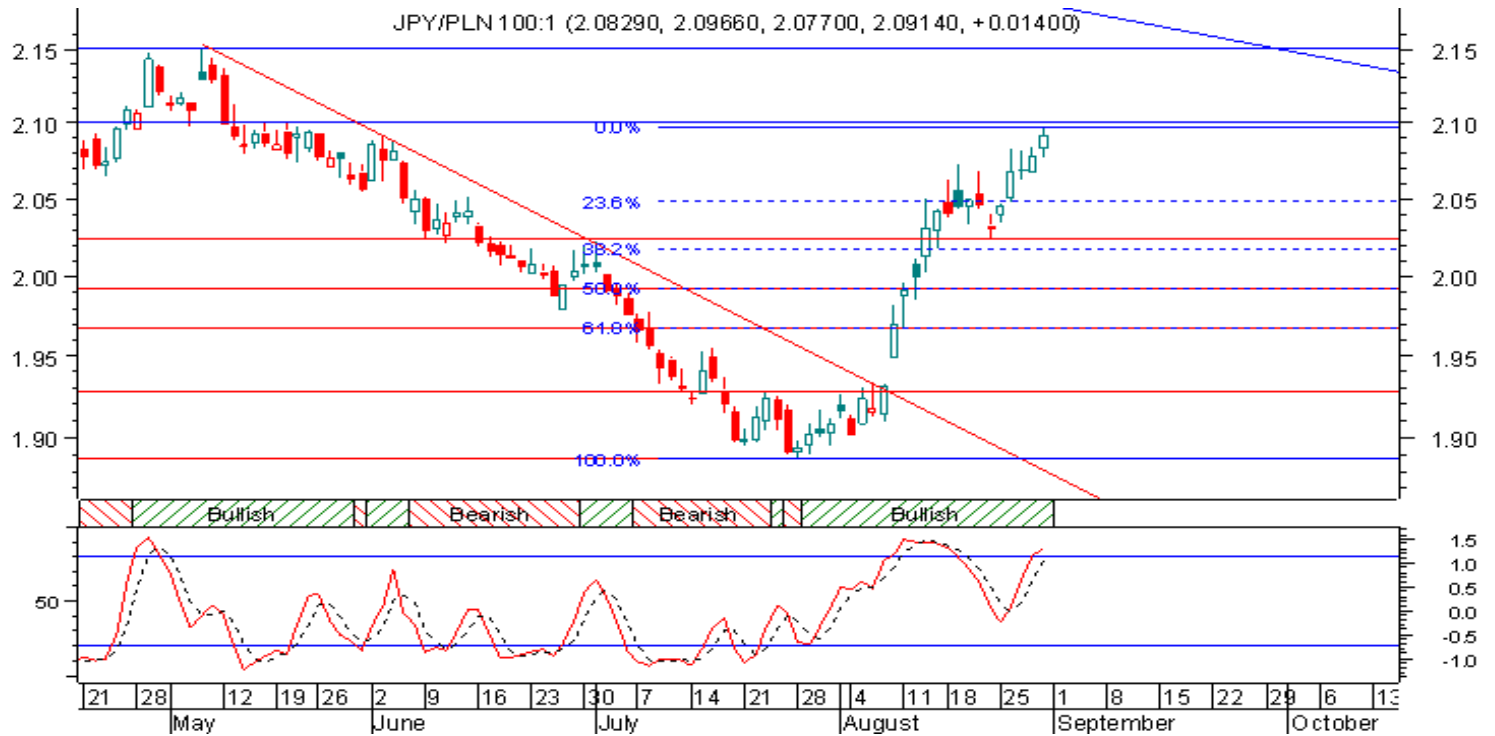
Jpy/Pln – w kierunku 2,15

W ostatnich tygodniach można zauważyć bardzo dużą siłę walut o najniższych stopach procentowych (Frank, Yen). Wszystko na to wskazuje, iż inwestorzy zamykają swoje aktywa finansowane pożyczkami w tych dwóch walutach. Efektem tego jest znacznie silniejszy wzrost Franka i Yena w relacji do Złotego, niż innych walut. Jeśli proces zamykania carry trade nasili się w kolejnych tygodniach, kurs Yena ma szansę dotrzeć w okolice 2,25 za sto Yenów. Przy tym poziomie warto już będzie się zastanowić nad przewalutowaniem kredytów złotych na kredyty w walucie japońskiej.

Co prawda istnieje nadal niebezpieczeństwo, iż Złoty nadal będzie się osłabiać, a kurs Yena wzrośnie nawet powyżej 2,35 w przyszłym roku, lecz zaciągnięcie kredytu po tak wysokim kursie (wysokim w porównaniu do tych osób, które wzięły takie kredyty po kursie niższym niż 2,00) daje znaczny bufor bezpieczeństwa.

W gorszej sytuacji są osoby, które wzięły kredyty w Yenach w lipcu. Czeka ich wiele miesięcy nerwów.

Technical Weekly Review

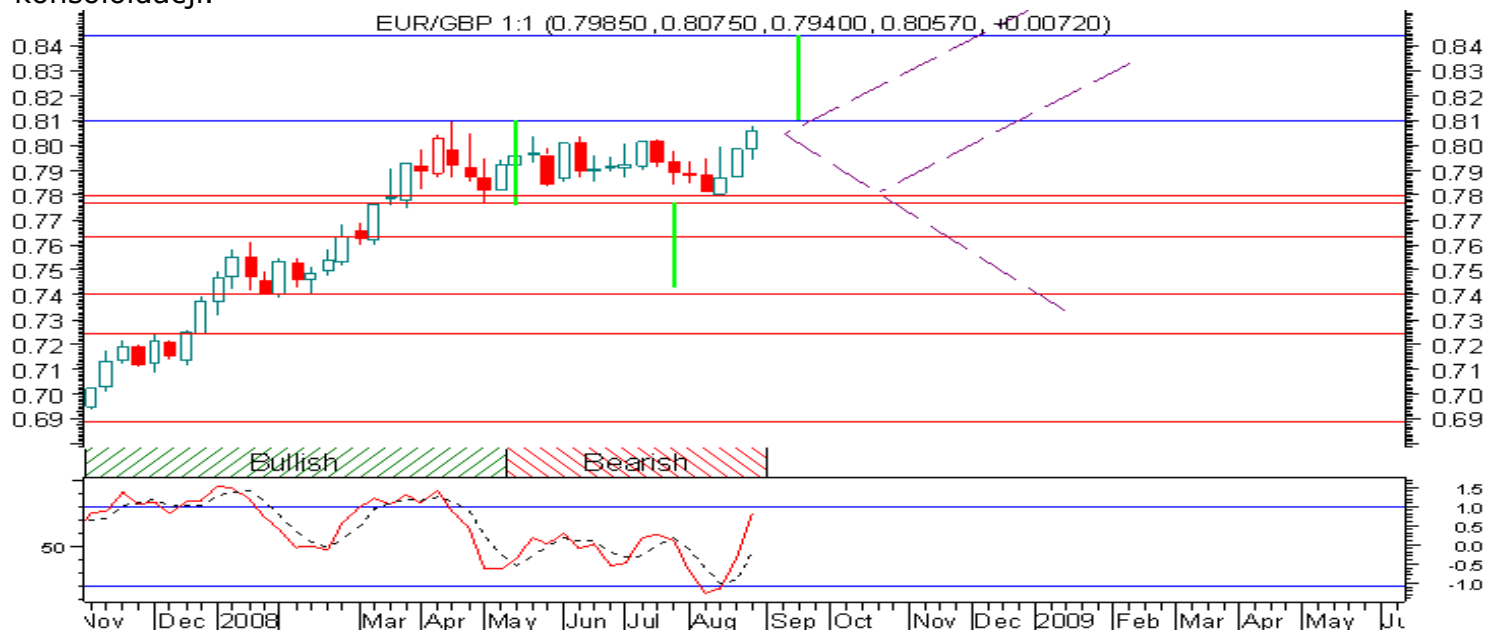


Technical Weekly Review



Wybrane główne pary walutowe

Euro-Funt. Rynek od kilku miesięcy oscyluje pomiędzy poziomem 0,7780-0,8100. Teraz zbliżyliśmy się do górnego ograniczenia tej konsolidacji. Wybicie górą skutkowałoby z wysokim prawdopodobieństwem dalszym wzrostem do 0,8440 - co wynika z wysokości formacji konsolidacji.



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.



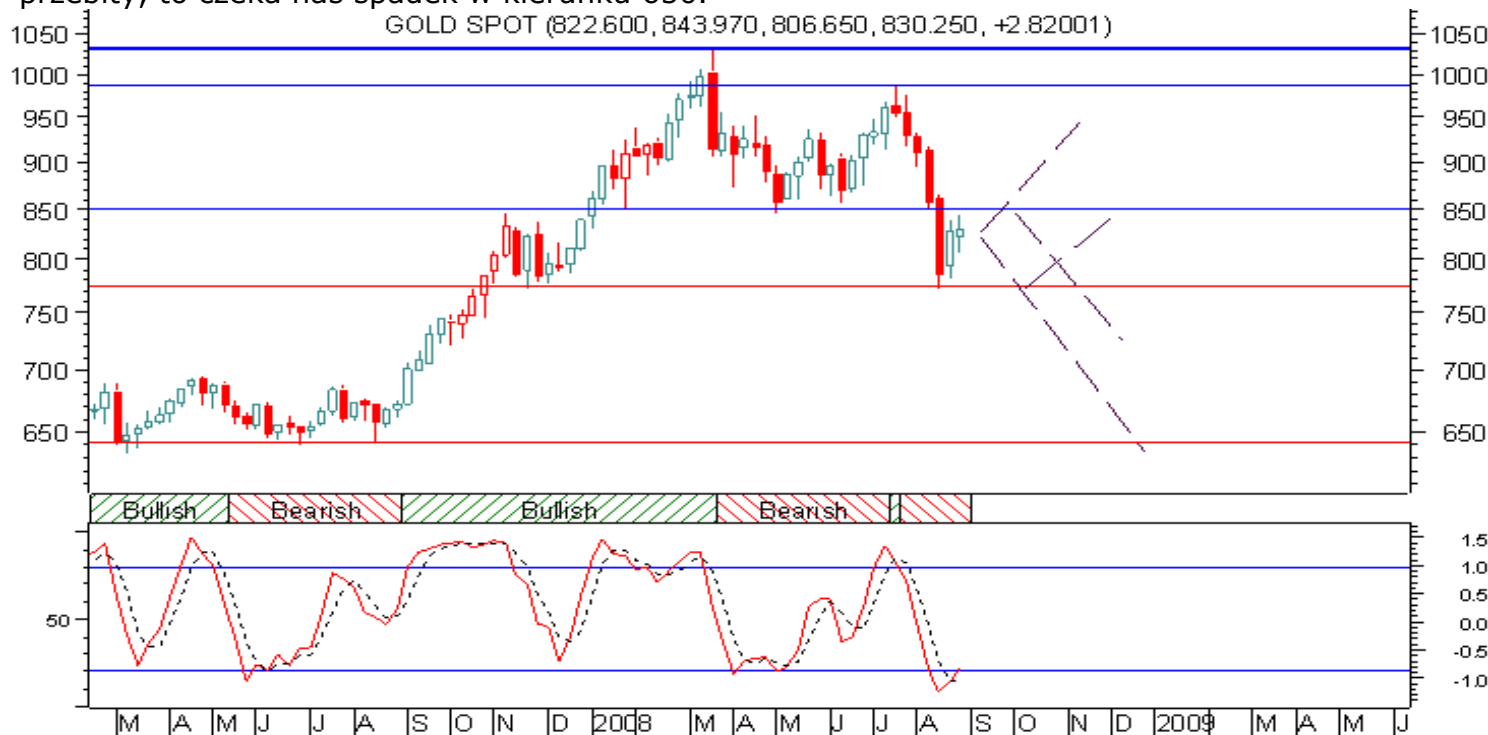
Technical Weekly Review

Alpha
FINANCIAL SERVICES

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



Rynek złota. Powstała nam konsolidacja w zakresie 770-850. Jeśli poziom 850 nie zostanie przeбитy, to czeka nas spadek w kierunku 650.



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



Podsumowanie.

W nadchzącym tygodniu spodziewam się:

1. 1-2 tygodniowej konsolidacji 1,46-1,49 na rynku Eur/Usd,
2. dalszy ciąg konsolidacji 110-120 na rynku ropy,
3. dalszy ciąg konsolidacji 770-850 na rynku złota,
4. umocnienie Yena japońskiego,
5. umocnienie Franka,
6. chwilowe umocnienie Złotego, po czym dokończenie fali osłabienia naszej waluty,

W następnym tygodniu

- ✓ 2 wrzesień – sierpniowa inflacja CPI w Szwajcarii 3,10% y/y wobec 3,1%
- ✓ 2 wrzesień – dynamika PKB w Szwajcarii za 2Q 2008 2,40% wobec 3,00%
- ✓ 2 wrzesień – lipcowa inflacja PPI w Eurolandzie 9,1% wobec 8,0%
- ✓ 2 wrzesień – indeks zaufania konsumentów w Wielkiej Brytanii za sierpień 49 pkt wobec 51 pkt
- ✓ 3 wrzesień – dynamika PKB w Eurolandzie za 2Q 2008, pierwszy odczyt, 1,50% wobec 1,50%
- ✓ 4 wrzesień – decyzja BoE w sprawie stóp procentowych, prognoza 5,00% wobec 5,00%
- ✓ 4 wrzesień – decyzja ECB w sprawie stóp procentowych, prognoza 4,25% wobec 4,25%
- ✓ 5 wrzesień – sierpniowa stopa bezrobocia w USA 5,7% wobec 5,7%

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