

2008-11-08

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

KRAJ	%	CPI	Bezrobocie	PKB
USA	1,00	4,90	6,50	-0,30
Euroland	3,25	4,10	7,50	1,40
Anglia	3,00	5,20	5,20	1,50
Japonia	0,30	2,30	4,00	0,70
Szwajcaria	2,00	2,60	2,50	2,30
Kanada	2,25	3,40	6,20	1,20
Australia	5,25	5,00	4,30	2,70
Nowa Zelandia	6,50	5,10	4,30	1,60
Polska	6,00	4,50	8,90	5,80

PARYTET SIŁY NABYWCZEJ PIENIĄDZA (lipiec 2008)

EUR/PLN	2,0772
USD/PLN	1,9608
Koszyk PLN	2,0190
CHF/PLN	1,0769
GBP/PLN	3,0568
EUR/USD	1,0593

Wydarzenia minionego tygodnia

Euroland:

- ✓ inflacja PPI za wrzesień, 7,90% y/y, prognoza 8,00% y/y
- ✓ sprzedaż detaliczna za wrzesień -1,60% y/y, prognoza -2,30% y/y
- ✓ decyzja ECB w sprawie stóp procentowych - obniżka z poziomu 3,75% do 3,25%, prognoza 3,25%,

Niemcy:

- ✓ zamówienia przemysłowe za wrzesień, -2,70% y/y, prognoza -3,20% y/y
- ✓ wrześniowa produkcja przemysłowa -3,60% y/y, prognoza -0,50% y/y

Szwajcaria:

- ✓ inflacja CPI za październik, 2,60% y/y, prognoza 2,50% y/y
- ✓ niespodziewana decyzja banku centralnego Szwajcarii w sprawie stóp procentowych, obniżka z poziomu 2,50% do 2,00%
- ✓ stopa bezrobocia za październik, 2,50%, prognoza 2,50%

USA:

- ✓ zamówienia przemysłowe za wrzesień, -2,50% m/m, prognoza -0,80% m/m
- ✓ stopa bezrobocia za październik, 6,50%, prognoza 6,30%

Wielka Brytania:

- ✓ produkcja przemysłowa za wrzesień, -2,20% y/y, prognoza -2,30% y/y
- ✓ decyzja banku centralnego Wielkiej Brytanii w sprawie stóp procentowych, obniżka z poziomu 4,50% do 3,00%, prognoza 4,00%

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

Eur/Usd – konsolidacja 1,23-1,33?

Obniżka stóp procentowych przez FED z poziomu 1,50% do poziomu 1,00% wywołała nieco zamieszania na rynkach finansowych. Co ciekawe uczestnicy rynku pieniężnego poprzez zawieranie transakcji na rynku terminowych stop procentowych (FRA, futures na stopę) głosują za dalszym obniżeniem stóp przez FED – nawet do poziomu 0,25%. Gdyby tak się w istocie stało, to stopy procentowe w Stanach Zjednoczonych zeszłyby na niższy poziom niż stopy w Japonii (0,30% - przyp. JM).

No tak, ale póki co rynkowe stopy procentowe odzwierciedlane stawkami depozytów bieżących na rynku międzybankowym utrzymują się na poziomie 200 punktów wyższym. Dopiero zejście tych stóp w okolice 1 punktu procentowego sprawi, iż opłacalne stanie się pożyczanie Dolara. A to zaś może stać się przyczynkiem do rozpoczęcia procesu carry-trade opartego o Dolara amerykańskiego. Do tej pory świat szukając tanich pożyczek na finansowanie inwestycji wybierał Yena japońskiego oraz Franka szwajcarskiego. Teraz pojawi się trzecia waluta na dodatek bardzo płynna, która może ułatwić takie finansowanie inwestycji.

Kiedyś zapewne zakończy się to jeszcze większym łubodu, niż to obecne łubodu. Ale zanim to nastąpi możemy być świadkami kilku dobrych lat dla rynków finansowych - z jeszcze większym procesem inflacyjnym Dolara i pęcznieniem cen wszystkich instrumentów wycenianych w walucie amerykańskiej.

Nie prędko się to stanie. Uczestnicy rynku muszą najpierw wyleczyć dopiero co odniesione rany. Ale pod koniec roku pierwsi odważniejsi zaczną zapewne odbudowywać swe portfele inwestycyjne. Na początek

zakupy będą dokonywane za gotówkę. A tej będzie coraz więcej. Rok później zaczną się kupowanie za kredyt. Najpierw za kredyt w rodzimej walucie krajowej. Gdy konkurencja zacznie osiągać wyższe stopy zwrotu, zaczną się kredytowanie w walutach o niskich stopach procentowych – w Yenie, Franku i Dollarze. Bańka spekulacyjna napęcznieje, po czym cykl dobiegnie końca gdzieś w okolicach końca 2012 roku. Ot taka mała futurologia i wróżenie z fusów.

Na razie jednak skupmy się na tym, co przyziemne – czyli na bieżących wydarzeniach.

Rynek Euro-Dolara konsoliduje się wewnątrz trójkąta widocznego na wykresie świec dziennych. Nie brałbym jednak za pewnik, iż konsolidacja ta musi się długo utrzymać. Trójkąty są bowiem zwodnicze i ryzykowne. Bardziej prawdopodobne wydaje mi się utworzenie szerszej konsolidacji 1,23-1,33, która może się budować nawet kilka tygodni.

Wybicie z tej konsolidacji powinno być w górę. Ale w razie odwrotnego scenariusza warto pamiętać o zleceniach stop-loss umieszczonych tuż poniżej poziomu 1,2300.

W dłuższym horyzoncie (horyzoncie kilkumiesięcznym) widzę wzrost w okolice 1,40, a nawet 1,50, lecz taki ewentualny wzrost traktowałbym jako silną korektę w trendzie spadkowym, nie zaś jako powrót do trendu rosnącego.

Sugeruję więc zawczasu zaopatrzyć się w opcje CALL 1,40 (marcowe), które w przyszłości mogą stać się linią obrony dla krótkich pozycji otwieranych podczas takiego podskoku w kierunku 1,40.



Podobieństwo okresów 1985-1991 i 2001-2008

Data	Kurs	Zmiana (cent)	Zmiana (cent)	Kurs	Data
grudzień 87	1,2400			1,3700	grudzień 04
czerwiec 89	0,9600	-28	-21	1,1600	grudzień 05
grudzień 90	1,3500	39	44	1,6000	sierpień 08
czerwiec 91	1,0600	-29	-37	1,2300	październik 08
wrzesień 92	1,4000	34	34	1,5700	styczeń 10
wrzesień 93	1,0900	-31	-31	1,2600	styczeń 11

Prognoza**Koszyk/Pln – cały czas olbrzymia zmienność****Diagnoza:**

Olbrzymia zmienność na krajowym rynku walutowym nadal się utrzymuje. Rynek przeżył szok związany najpierw ze wzrostem Euro w okolice 4,00 i Dolara w okolice 3,15 oraz drugi szok związany ze spadkiem kursu Euro z poziomu 4,00 do 3,45 i Dolara z poziomu 3,15 do 2,60 (55 groszowy spadek zaledwie w kilka dni!).

Później wszystko nieco się uspokoiło, a dobową zmienność kursów walut wynosiła już „tylko” 10 groszy.

Przed nami Święto - Dzień Niepodległości. W dniu tym (oraz w dzień poprzedzający święto) będzie mała płynność rynku z racji nieobecności polskich podmiotów i instytucji finansowych. A to oznacza, iż zagraniczny kapitał spekulacyjny może zechcieć wciągnąć do gry mniej doświadczonych uczestników rynku. Zapewne mało kto złoży zlecenie sprzedaży walut z limitem ceny 20 groszy powyżej kursu z zamknięcia piątkowych notowań. Za to bardzo wiele zleceń stop-loss znajdujących się na tak wysokich poziomach może być łakomym kąskiem dla agresywnego kapitału spekulacyjnego. Zapowiada się więc interesująca rozgrywka. Pamiętajmy, by zawsze przed takimi świętami odwoływać zlecenia stop i nie zapominać położyć zleceń z limitem. A nuż uda się fuksem sprzedać drogo walutę.

Zalecenia:

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

- ✓ **Eksporterzy Euro** – powinni utrzymywać swoje korytarz opcyjne 3,70-4,20, które ochraniają całoroczne przychody eksportowe w roku 2009 przed spadkiem kursu Euro poniżej 3,70 dając szansę sprzedawania Euro nawet po kursie 4,20. W grudniu sugeruję wszystkim eksporterom, by odkupili wszystkie powystawiane na przyszły rok opcje CALL.
- ✓ **Eksporterzy dolarowi** – powinni utrzymywać swoje korytarz opcyjne 2,70-3,40, które ochraniają całoroczne przychody eksportowe w roku 2009 przed spadkiem kursu Euro poniżej 2,70 dając szansę sprzedawania Dolara nawet po kursie 3,40. W grudniu sugeruję wszystkim eksporterom, by odkupili wszystkie powystawiane na przyszły rok opcje CALL.
- ✓ **Importerzy dolarowi** - Do końca roku posiadamy zabezpieczenia pozwalające kupować Dolary po kursie nie wyższym niż 2,14. Zabezpieczenie to czyniliśmy w lipcu kiedy kurs spot spadł w okolice 2,05. Jeśli pod koniec grudnia kurs Dolara znacząco spadnie wydłużymy₄

ALPHA FINANCIAL SERVICES

Członek Rozliczający Warszawskiej Giełdy Towarowej S.A.

Tel. (022) 6617416

Tel./fax (022) 6617420

www.alphafs.com.plE-mail: afs@wgt.com.pl

horyzont zabezpieczeń na pierwsze półrocze 2009 - oczywiście za pomocą opcji CALL. Niezabezpieczonych importerów proszę o indywidualny kontakt mailowy.

- ✓ **Importerzy Euro** - Do końca roku posiadamy zabezpieczenia pozwalające kupować Euro po kursie nie wyższym niż 3,30. Zabezpieczenie to czyniliśmy w lipcu kiedy kurs spot spadł okolicie 3,20. Jeśli pod koniec grudnia kurs Dolara znacząco spadnie wydłużymy horyzont zabezpieczeń na pierwsze półrocze 2009 - oczywiście za pomocą opcji CALL. Niezabezpieczonych importerów proszę o indywidualny kontakt mailowy

2. Długoterminowe zalecenia dla oszczędzających i kredytobiorców:

- ✓ Oszczędności. Pozbywamy się walut zagranicznych i od tej pory utrzymujemy oszczędności WYŁĄCZNIE w Złotych.

- ✓ Kredyty. Złoty osłabił się na tyle mocno, iż można było spekulacyjnie zaryzykować i przewalutować swoje kredyty złotowe na kredyty w Euro. Obawiam się jednak, iż niewielu miało na tyle szybki refleks, by wyłapać kurs z przedziału 3,90-4,00. UWAGA! Nie zaciągamy kredytów we Franku. Jest to zbyt niebezpieczne

Z punktu widzenia analizy technicznej mamy do czynienia z krótkoterminowym trendem spadkowym widocznym na wykresie świec dziennych (MACD wskazuje na trend spadkowy) oraz budującą się formację RGR.

Na wykresie świec tygodniowych zaś mamy trend rosnący (MACD tygodniowe wskazuje na trend rosnący).

Opory techniczne to 3,27 i 3,55. Wsparcia techniczne zaś to 3,03 i 2,96.

Pamiętajmy jednak, iż niska płynność rynku na początku przyszłego tygodnia może sprawić, iż grupa uczestników rynku może sztucznie zanegować sygnały płynące z AT.





Podobieństwo okresów 2001-2002 i 2008-2009 dla Euro-Złotego



Rok 2001-2002



Rok 2008-2009 ?

Podobieństwo okresów 2001-2002 i 2008-2009 dla Euro-Złotego

Data	Kurs	Zmiana (gr)	Zmiana (gr)	Kurs	Data
2001-06-15	3,3400			3,2000	2008-08-01
2001-07-06	3,8900	55	30	3,5000	2008-09-12
2001-07-20	3,5700	-32	-23	3,2700	2008-09-26
2001-08-24	3,9800	41	71	3,9800	2008-10-23
2002-01-11	3,4900	-49	-49	3,4900	2009-02-27

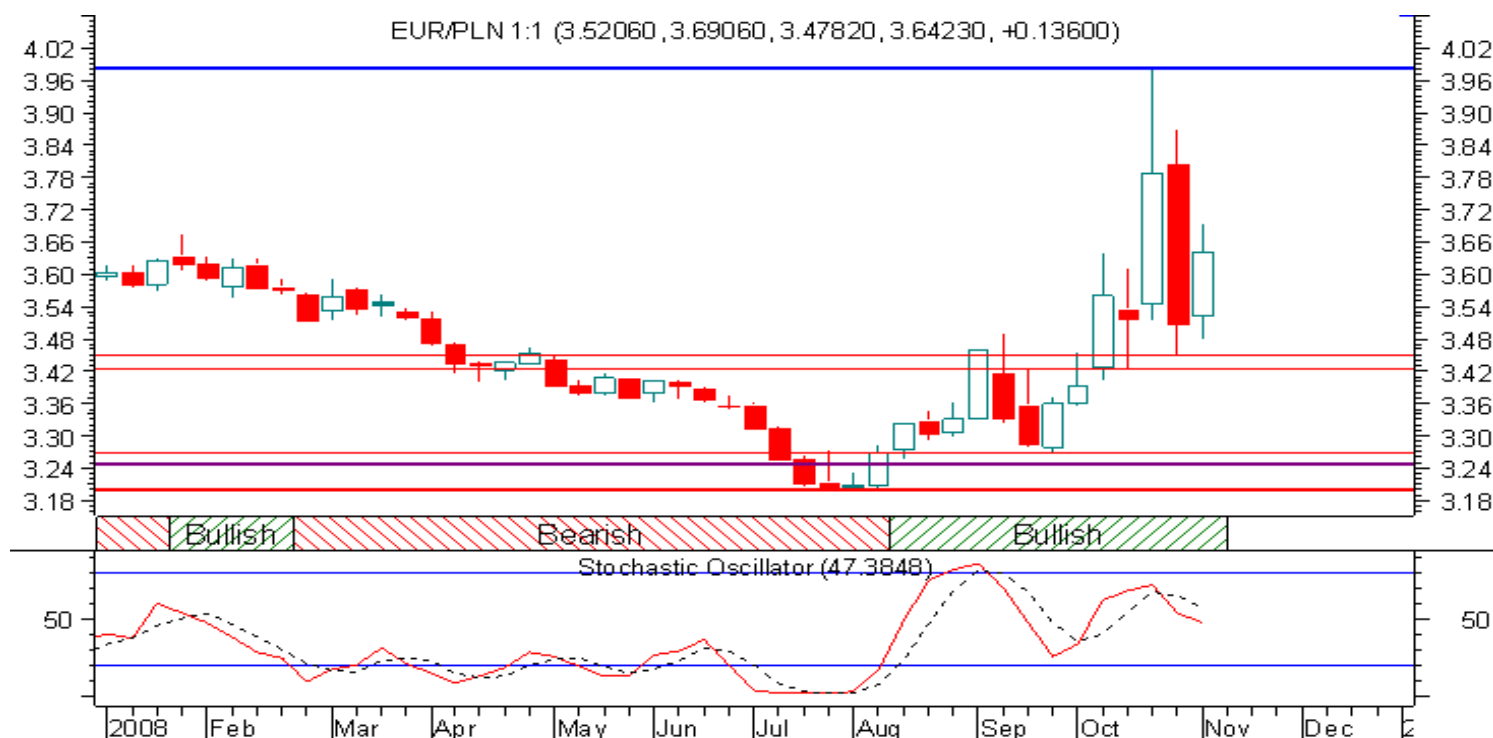
Prognoza

A teraz tradycyjnie spójrzmy, jak wyglądały trendy na Euro-Złotym latach, gdy Złoty się osłabiał.

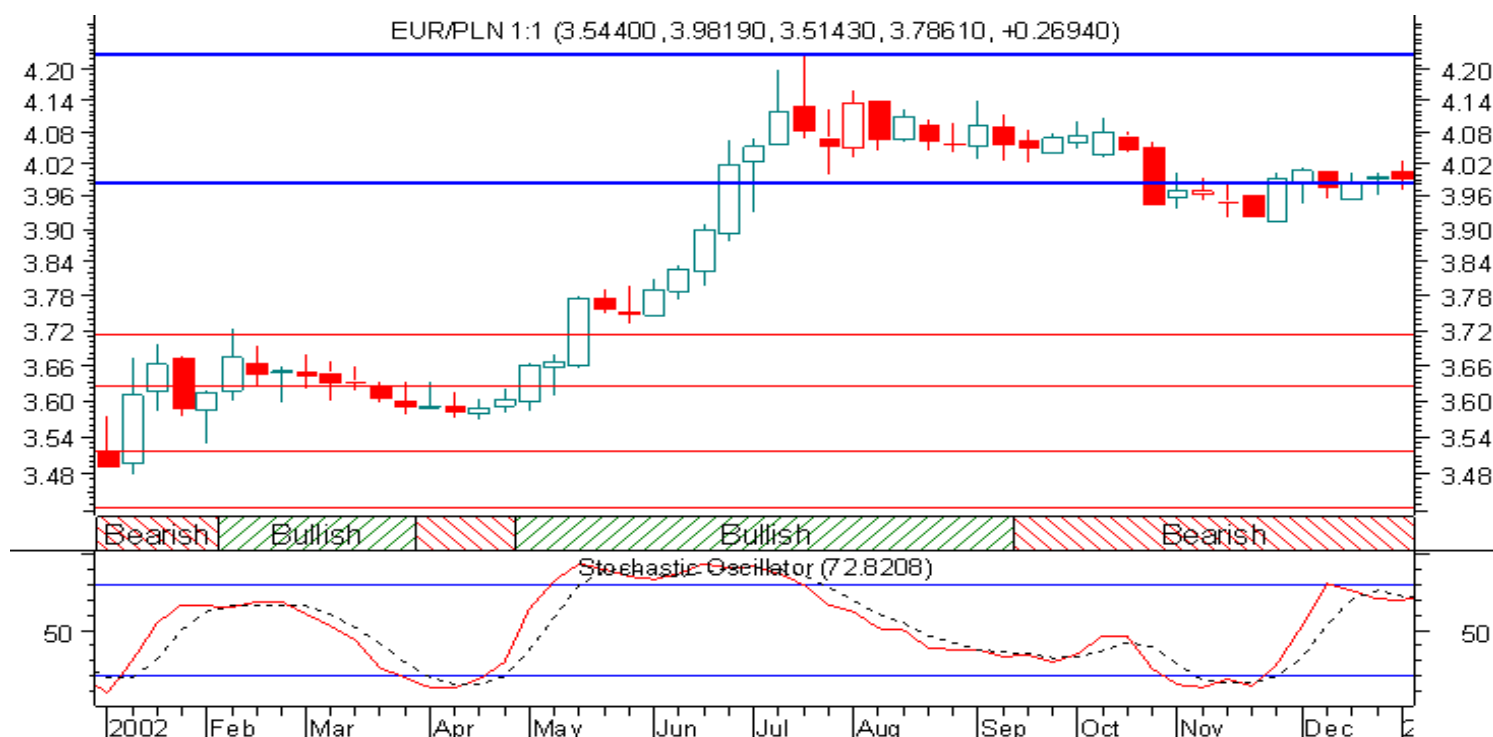
Rok 2001



Rok 2008



Rok 2002



ALPHA FINANCIAL SERVICES

Członek Rozliczający Warszawskiej Giełdy Towarowej S.A.

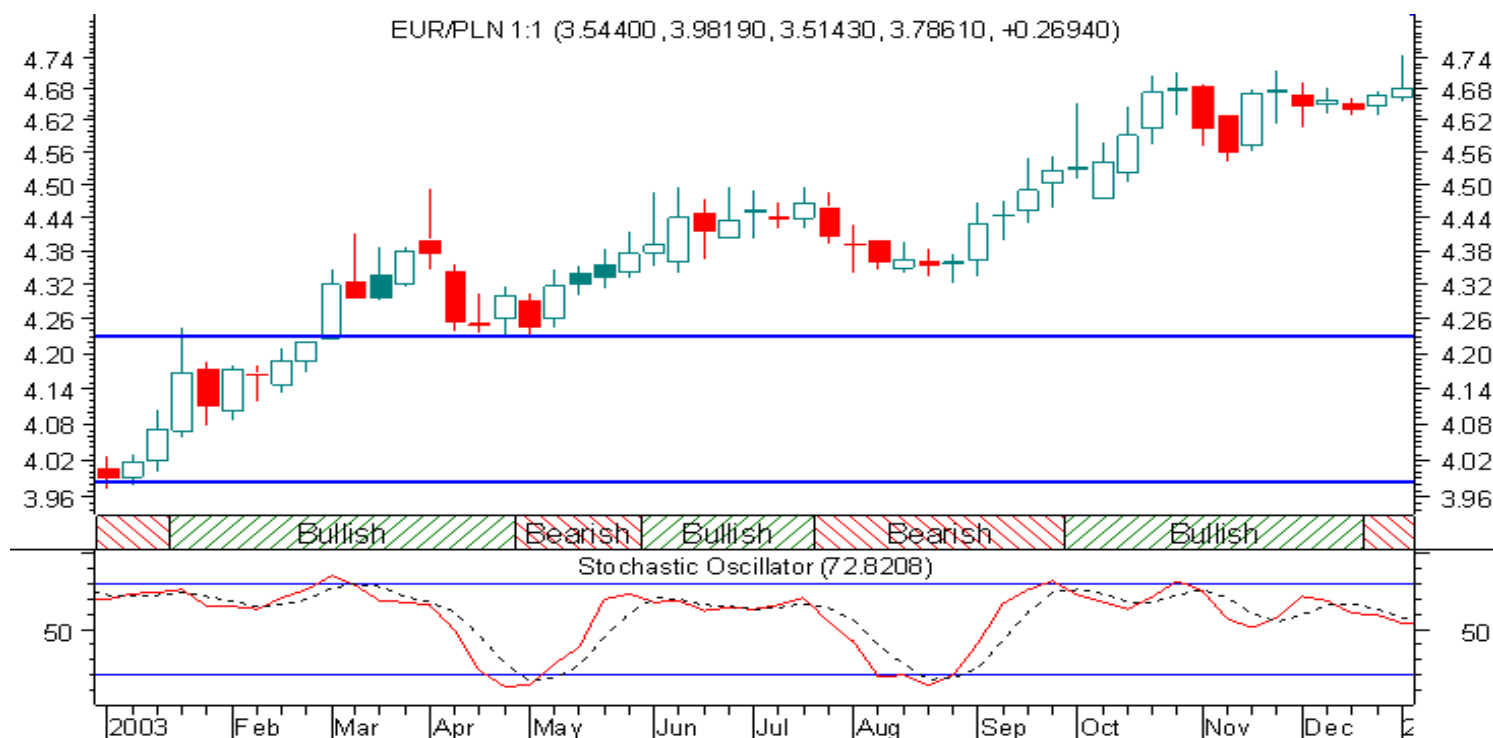
Tel. (022) 6617416

Tel./fax (022) 6617420

www.alphafs.com.pl

E-mail: afs@wgt.com.pl

Rok 2003



Rok 2004



Można dostrzec kilka prawidłowości:

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

1) **w roku 2001** przez pierwszą połowę roku trwało bardzo dynamiczne umacnianie Złotego – trwał wtedy długoterminowy trend umacniania Złotego zapoczątkowany w listopadzie 1999 roku. W okresie maj-czerwiec ukształtowało się roczne minimum w okolicach 3,34 Złotego za Euro. Co ciekawe właśnie wtedy na rynku kredytów hipotecznych popularność kredytów zaciąganych w Euro sięgnęło zenitu. Po dwóch miesiącach konsolidacji kurs Euro dynamicznie wybił się w górę docierając do poziomu 3,9850 pod koniec sierpnia. Doszło wtedy do odwrócenia trendu. Po wystąpieniu 25-groszowej korekty spadkowej (spadek do 3,75) rynek ponownie ruszył w górę zbliżając się pod koniec września do poziomu 3,9700. Był to ostatni szczyt w tamtym roku. Od września aż do końca 2001 roku kurs Euro spadł do poziomu 3,49 czyli o 50 groszy od sierpniowego szczytu.

2) **w roku 2002** po zakończeniu grudniowej korekty umacniającej Złotego styczeń przyniósł kontynuację trendu osłabiania Złotego (czyli wzrostu kursu Eur/Pln) zapoczątkowanego rok wcześniej w lipcu. Na początku lutego osiągnięty został lokalny szczyt na wysokości 3,7200. W okresie od lutego do kwietnia trwała korekta spadkowa – spadek do 3,5700. Następnie od maja do lipca mieliśmy do czynienia z kolejną mocną falą osłabiania naszej waluty krajowej – wzrost do 4,2250. Od tego momentu aż do grudnia trwała tradycyjna związana z końcem roku korekta umacniania Złotego (Złoty zwykle pod koniec roku jest silny – działo się tak w okresie gdy trwał trend umacniania Złotego, jak również w okresie gdy trwał trend osłabiania naszej waluty). Na początku grudnia kurs Euro spadł do poziomu 3,9100 – czyli o ponad 30 groszy od lipcowego szczytu.

3) **w roku 2003** od stycznia do kwietnia ponownie wróciliśmy do trendu głównego – czyli do wzrostu kursu Eur/Pln. W tym czasie Euro zdrożało z 3,91 do 4,49. Kwiecień upłynął pod znakiem korekty spadkowej z poziomu

4,49 do poziomu 4,23 – czyli o 26 groszy. Od tego momentu aż do końca 2003 roku niemal bez przerwy trwał wzrost kursu z poziomu 4,23 do poziomu 4,75.

4) **rok 2004** zaczął się od dalszego osłabiania Złotego i wzrostu kursu Euro, który na początku marca osiągnął historyczny rekord na poziomie 4,94. Tuż przed ustanowieniem tego szczytu wiele gospodarstw domowych, które trzy lata wcześniej zaciągnęły kredyty hipoteczne w Euro (po kursach o ponad 1,5 Złotego niższych!) zostało zmuszonych do przewalutowania swych kredytów na Złote realizując duże straty na kapitale. Zaraz potem kurs Euro odbił mocno w dół zmieniając trend na spadkowy. Trend ten trwał aż do lipca 2008 roku, kiedy to po dwumiesięcznej konsolidacji wybiliśmy się w górę do 3,99 kończąc tym samym kilkuletni trend umacniania Złotego (trwający od marca 2004 do lipca 2008).

5) **w roku 2008** mieliśmy kontynuację 4-letniego trendu umacniania Złotego. W lipcu kurs Euro spadł w okolice 3,20. W okresie maj-lipiec apogeum popularności zdobyły kredyty hipoteczne zaciągane we Franku szwajcarskim po kursie niższym niż 2 Złote. Po ustanowieniu dna na poziomie 3,20 gwałtownie zmienił się kierunek trendu na rosnący. W październiku kurs Euro dotarł do poziomu 3,99 i jak na razie jest to najwyższy poziom w tym roku. Podobieństwo do roku 2001 jest uderzające. Gdyby akcja miała się rozwijać tak samo jak siedem lat wcześniej, to do końca roku powinna trwać teraz korekta umacniania Złotego sprowadzająca kurs Eur/Pln w okolice 3,50 na przełomie roku 2008/2009. Nowy rok 2009 zaś powinien przynieść kontynuację trendu osłabiania Złotego. Jak wiemy spadek do 3,45 pojawił się znacznie wcześniej niż się spodziewałem. A to oznacza, iż cały wyskok w górę do 3,99 może okazać się pułapką, po której wrócimy do trendu umacniania Złotego.

	Kurs bieżący (bid)	3,2480	3,6362	2,8598	2,4266	2,9122	4,4726
Poziom Eur/Usd - constans	1,2715	Koszyk	Eur/Pln	Usd/Pln	Chf/Pln	Jpy/Pln	Gbp/Pln
Poziom Usd/Jpy - constans	98,20						
Poziom Eur/Gbp - constans	0,8130						
Poziom Usd/Chf - constans	1,1785						
Eksport	Trzeci poziom oporu (bid)	3,7100	4,1534	3,2666	2,7718	3,3264	5,1088
	Drugi poziom oporu (bid)	3,5500	3,9743	3,1257	2,6523	3,1830	4,8885
	Pierwszy poziom oporu (bid)	3,2700	3,6608	2,8792	2,4431	2,9319	4,5029
Import	Pierwszy poziom wsparcia (bid)	3,0800	3,4481	2,7119	2,3011	2,7616	4,2412
	Drugi poziom wsparcia (bid)	3,0300	3,3922	2,6678	2,2638	2,7167	4,1724
	Trzeci poziom wsparcia (bid)	2,9600	3,3138	2,6062	2,2115	2,6540	4,0760

Oznaczenia poziomów wsparć i oporów jako horyzont zabezpieczeń:

Import:

Pierwszy poziom wsparcia - zabezpieczenie na 3 miesiące płatności

Drugi poziom wsparcia - zabezpieczenie na 6 miesięcy płatności

Trzeci poziom wsparcia - zabezpieczenie na 12 miesięcy płatności

Eksport:

Pierwszy poziom oporu - zabezpieczenie na 6 miesięcy przychodów

Drugi poziom oporu - zabezpieczenie na 12 miesięcy przychodów

Trzeci poziom oporu - zabezpieczenie na 18 miesięcy przychodów

Eur/Pln – czyżby RGR i spadek do 3,25?

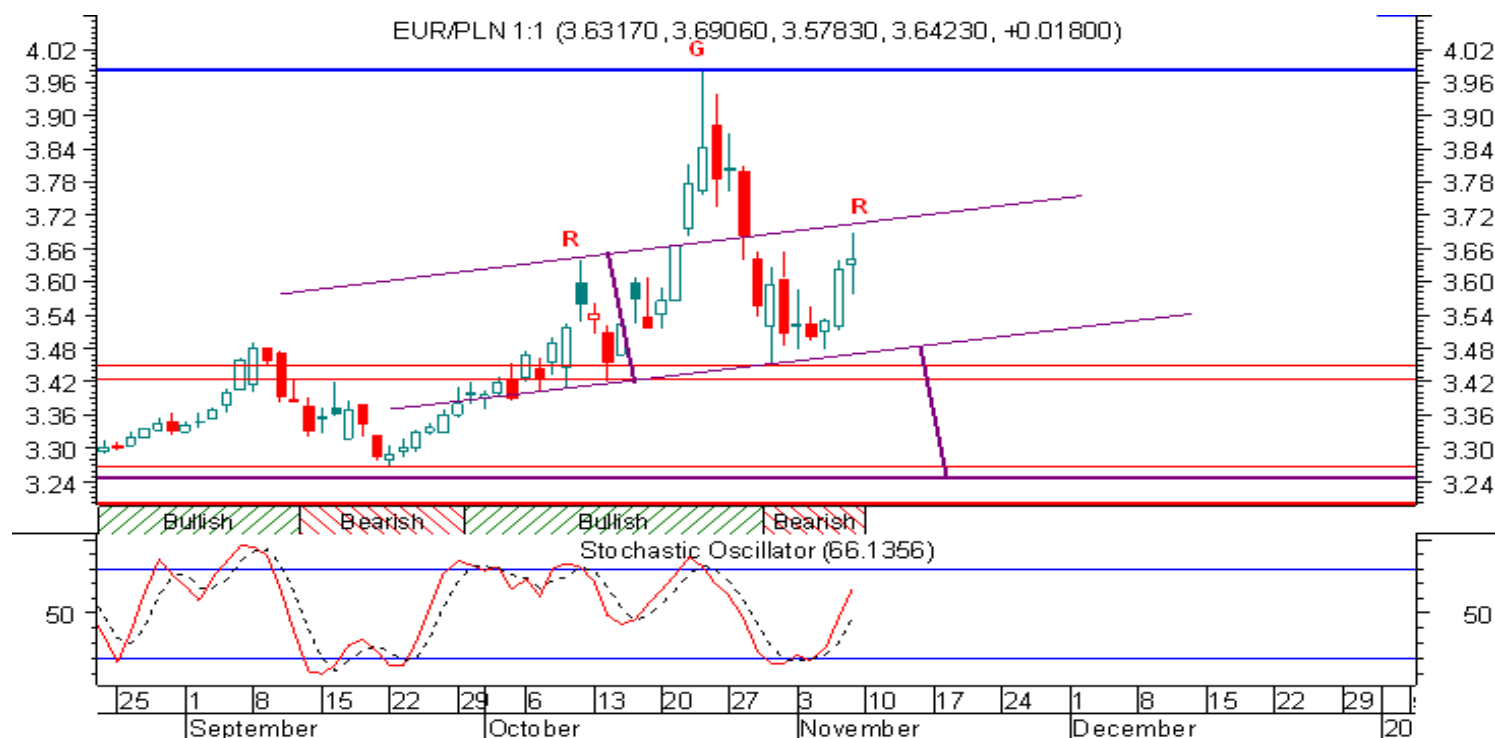
Z punktu widzenia AT widzimy budującą się formację Głowy i Ramion (RGR). Lewe ramie tej formacji ukształtowało się na początku października (szczyt 3,66). Głowa powstała pod koniec października (szczyt 3,99). Prawe ramie kształtuje się obecnie (szczyt 3,66).

Linia szyi tej formacji znajduje się na wysokości 3,42-3,45. Gdyby doszło do przebicia linii szyi w dół, to kurs powinien wejść do przedziału 2,85-3,25 z wysokim prawdopodobieństwem.

No tak – ale póki co przed nami przedłużony weekend podczas którego zagraniczny kapitał

spekulacyjny może w prosty sposób zanegować pojawienie się tej formacji.

Wystarczy bowiem mały kapitał, by podciągnąć dowolnie wysoko kurs Eur/Pln nie napotykając po drodze żadnych zleceń sprzedaży. Nie zdziwiłbym się, gdyby w poniedziałek i wtorek tak właśnie potoczyły się wydarzenia. Jeśli ma ktoś dostęp do notowań poprzez brokerów rynku międzybankowego, to warto skorzystać z takiej ewentualnej zwyżki i sprzedać walutę po wysokich kursach oraz zabezpieczyć się opcjami PUT.



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

Usd/Pln – spora zmienność

Tutaj sprawa jest jeszcze bardziej skomplikowana. Na zmienność kursu Eur/Pln nakłada się bowiem zmienność kursu Eur/Usd. Dopóki Euro-Dolar nie wybije się z konsolidacji 1,23-1,33 próba określenia kierunku średnioterminowej zmiany kursu Usd/Pln jest skazana na niepowodzenie. Zarówno spadek do 2,50 jak też wzrost do 3,00 wydaje się być jednakowo prawdopodobny. Spadek do 2,50 wykorzystałbym do zabezpieczenia importu, zaś ewentualny wzrost do 3,00 wykorzystałbym do zabezpieczenia eksportu.

W obydwu przypadkach sugeruję zabezpieczać się szerokimi korytarzami. Zainteresowanych takimi strategiami proszę o indywidualny kontakt mailowy.

Z technicznego punktu widzenia mamy taką samą sytuację jak na parze Euro-Złoty – czyli krótkoterminowy trend spadkowy oraz średnioterminowy trend rosnący.

Najbliższe wsparcia to 2,50 i 2,60, opory zaś to 2,90 i 3,15.





Gbp/Pln – 4,30 wybronione

Tydzień temu sporo napisałem na temat zabezpieczeń czynionych przez eksporterów mających przychody w Funtach. Przypomnę może, iż na przyszły rok przychody eksportowe zostały zabezpieczone korytarzem 4,50-5,50. Pozwoli to sprzedawać Funty nie taniej niż 4,50 i nie drożej niż 5,50. Kurs budżetowy należy przyjąć jako 4,50 – czyli najgorszy scenariusz.

Analiza techniczna podpowiada nam, iż w ciągu kilku najbliższych dni powinien się pojawić sygnał do otwierania krótkich pozycji spekulacyjnych (czyli sygnał do gry na spadek kursu). MACD dzienne wskazuje bowiem na trend spadkowy, a oscylator powoli zbliżać się będzie do strefy wykupienia.



Chf/Pln – 2,30 wybronię

Tutaj sytuacja jest podobna do innych par walutowych Złotego. Krótkoterminowo rynek powinien spadać. Ale średnioterminowo możliwy jest nawet wzrost w okolicy 3,10 – o czym wspominałem tydzień temu. Stałoby się tak, gdyby Frank z jakichś powodów stał się tak silny jak Yen japoński. To może być kwestią czasu.

Wszystkim tym, którzy zastanawiają się nad wyborem waluty do kredytu hipotecznego mogę zasugerować Euro! Zdecydowanie Euro. Pod warunkiem, że kredyt taki otrzymamy po kursie nie niższym niż 3,80.

Ostatnia znacząca obniżka stop procentowych dokonana przez Europejski Bank Centralny do poziomu 3,25% sprawia, iż ryzyko zaciągnięcia kredytu w Euro będzie rekompensowane stopą procentową niższą o prawie 3 punkty procentowe w porównaniu do kredytu w Złotych.

Kredytów we Franku nie zaciągajmy. Jest to po pierwsze nieopłacalne (płacimy olbrzymi spread będący różnicą pomiędzy kursem kupna i sprzedaży) a po drugie jest to bardzo niebezpieczne.

Kredyt w Euro będziemy zaś spłacać już do samego końca. Kredyty złotowe zaś za 4 lata trzeba będzie przewalutować na Euro. Co prawda przewalutowanie odbędzie się bezkosztowo (po kursie średnik NBP z dnia zastąpienia Złotego wspólną walutą), lecz nie będziemy wiedzieli jaki będzie wtedy kurs przeliczeniowy. A dziś możemy sobie sami wybrać moment takiego przewalutowania oraz kurs po jakim zostanie taki kredyt przewalutowany.

Dlatego też po raz pierwszy od długiego czasu mogę ze spokojem powiedzieć, iż jeśli kredyt hipoteczny to tylko w Euro – pod warunkiem, że otrzyma się go po kursie zbliżonym do 3,80!

15

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



Jpy/Pln – szalony Yen

Yen japoński to najbardziej zmienna waluta na świecie. Dzieje się tak dlatego, iż cały świat pożycza tę walutę (przyczyniając się w ten sposób do jej osłabiania), by następnie w panice spłacać pożyczki, gdy na rynkach kapitałowych dzieje się coś złego.

się sygnał do otwierania krótkich pozycji spekulacyjnych. Czyżby więc potwierdzić się miała prawidłowość mówiąca o tym, iż w końcu roku papiery wartościowe drożeją finansowane zakupami z pożyczek zaciąganych w Yen (carry-trade)?

Technicznie sytuacja jest analogiczna do pozostałych złotych par walutowych. Zbliża



Wybrane główne pary walutowe

Euro-Funt. Ta para znajduje się w szerokiej konsolidacji 0,77-0,82. W obrębie tych 5 figur można grać od bandy do bandy. Warto też posiadać strangla 0,77-0,82, który ubezpieczałby nam długie pozycje otwierane przy dolnej bandzie oraz krótkie pozycje otwierane przy bandzie górnej. AT wskazuje nam bliskość sygnału do zajmowania długich pozycji. MACD dzieńne wskazuje bowiem na trend rosnący, a oscylator zbliża się do strefy wyprzedania rynku.



Euro-Yen. Zbliża się sygnał do otwierania długich pozycji spekulacyjnych. MACD dzieńne wskazuje na trend rosnący, a oscylator zbliża się do strefy wyprzedania.



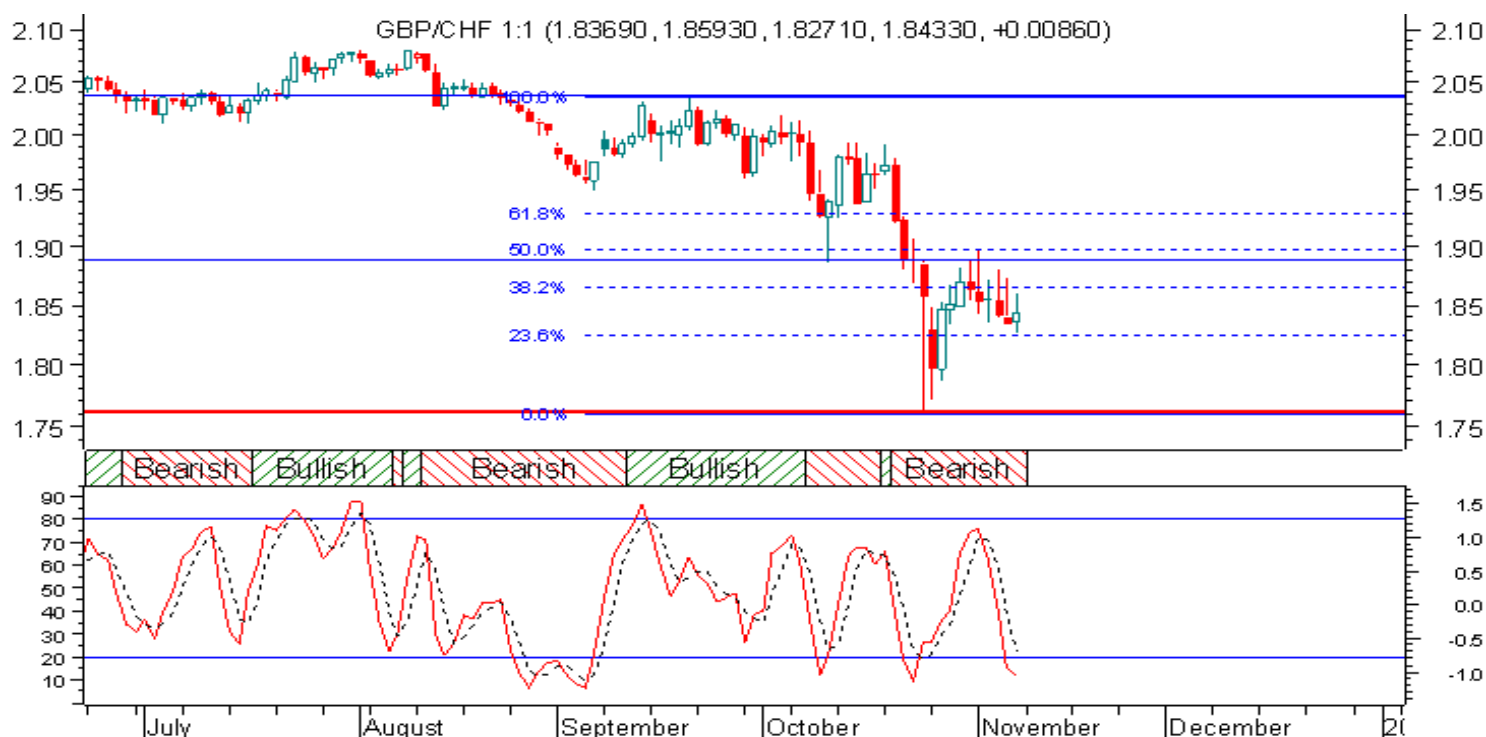
Dolar-Yen. Podobnie jak na parze Euro-Yen, tak i tutaj zbliża się sygnał do zajmowania długich pozycji.



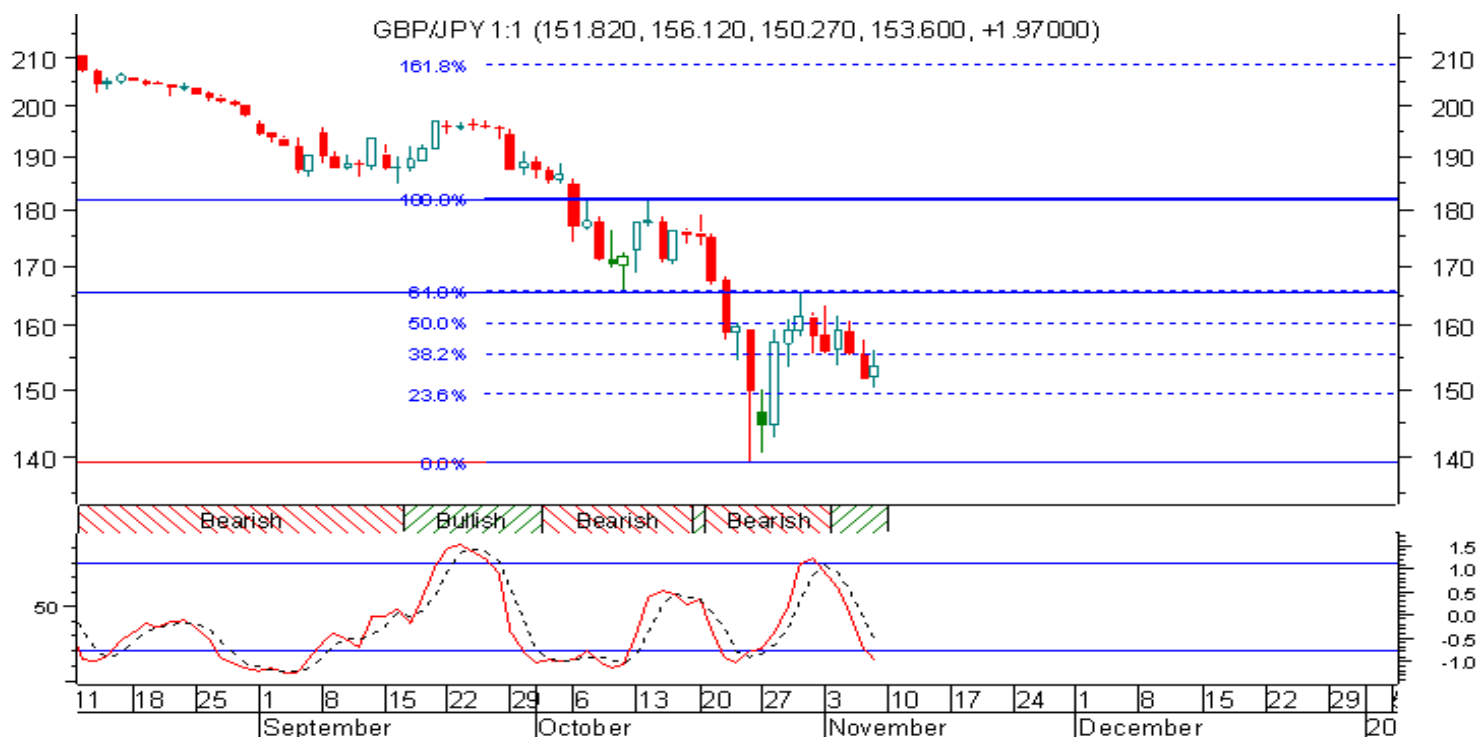
Funt-Dolar. Tutaj mamy sygnał do zamykania krótkich pozycji (otwieranych 10 dni temu). Oscylator wszedł bowiem w strefę wyprzedania.



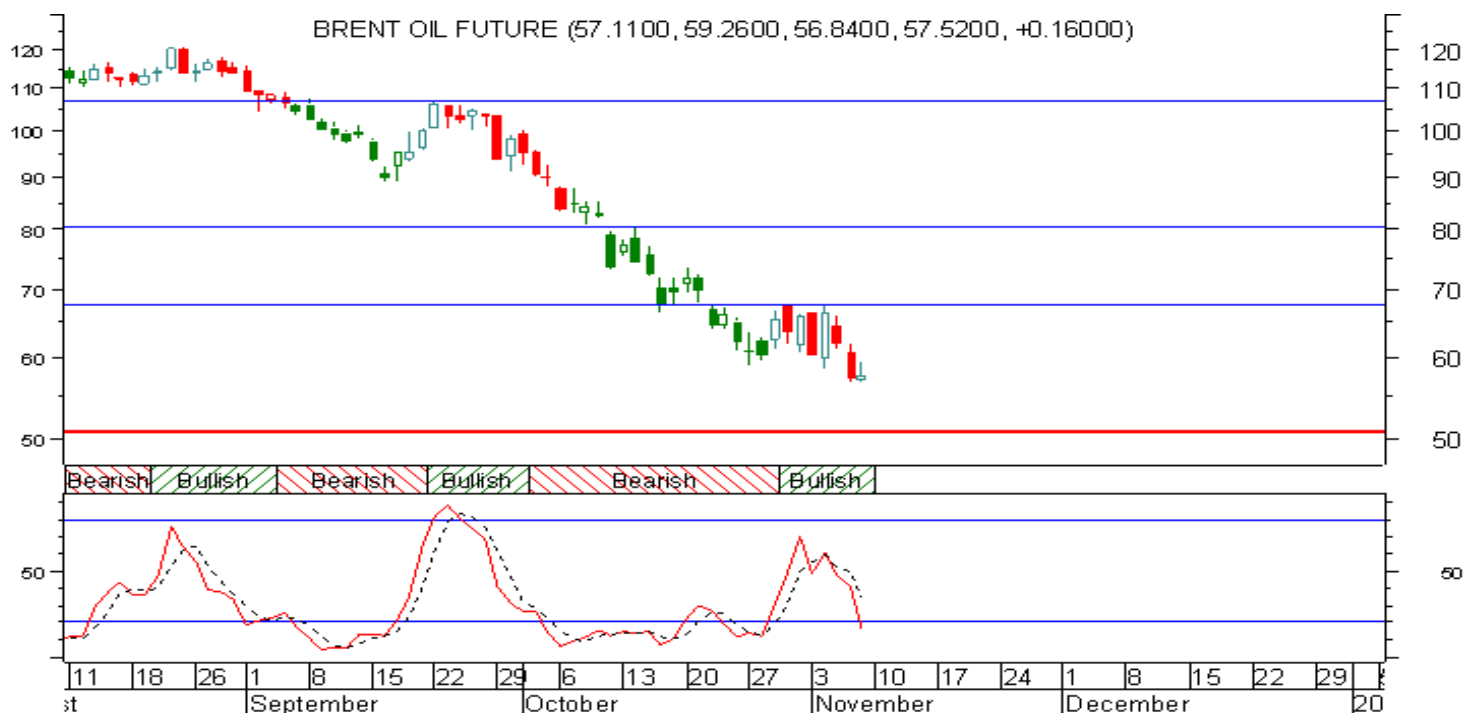
Funt-Frank. Tutaj mamy identyczną sytuację jak na parze Funt-Dolar. Tydzień temu mieliśmy sygnał do otwierania krótkich pozycji, a teraz pojawił się sygnał do zamykania tych pozycji.



Funt-Yen. Tutaj zaś zbliża się sygnał do otwierania długich pozycji w oparciu o świece dzienne.



Rynek ropy. Mamy wyraźny krótkoterminowy sygnał do gry na wzrosty ceny ropy. MACD dzienne wskazuje na trend rosnący, a oscylator wchodzi w strefę wyprzedzania.



Rynek miedzi. Tutaj identyczny sygnał do gry na wzrosty ceny miedzi w krótkim horyzoncie.



Rynek złota. Mamy sygnał do zamykania krótkich pozycji.



Podsumowanie.

W nadchodzącym tygodniu spodziewam się:

1. Powolna korekta rosnąca na Eur/Usd w kierunku 1,40,
2. Powolna korekta rosnąca na Usd/Jpy w kierunku 105,
3. Umocnienie Funta,
4. Osłabienie Franka,
5. powolna korekta w górę ceny ropy w kierunku 80,
6. powolna korekta w górę na miedzi,
7. Powolne umacniania Złotego trwające aż do połowy grudnia i sprowadzające kurs Euro-Złoty w okolice 3,40 (wyłączając poniedziałek i wtorek – który może być nieobliczalny z racji braku obecności polskich podmiotów na rynku)

W następnym tygodniu

- ✓ 9 listopad – zamówienia maszyn w Japonii za wrzesień, prognoza -5,3% y/y wobec -13,0% y/y
- ✓ 11 listopad – bilans handlowy w Wielkiej Brytanii za wrzesień, prognoza -4,65 mld GBP wobec -4,73 mld GBP
- ✓ 12 listopad – indeks zaufania konsumentów za październik w Japonii, prognoza brak wobec 31,8 pkt
- ✓ 12 listopad – produkcja przemysłowa w Eurolandzie za wrzesień, prognoza -0,9% y/y wobec -0,7% y/y
- ✓ 12 listopad – inflacja CGPI w Japonii za październik, prognoza 5,5% y/y wobec 6,8% y/y
- ✓ 13 listopad – ostateczny odczyt produkcji przemysłowej w Japonii za wrzesień, prognoza brak wobec 0,4% y/y
- ✓ 13 listopad – pierwszy odczyt dynamiki PKB w Niemczech za 3Q 2008, prognoza -0,2% q/q wobec -0,5% q/q
- ✓ 13 listopad – bilans handlowy w USA za wrzesień, prognoza -57,0 mld USD wobec -59,1 mld USD
- ✓ 14 listopad – dynamika PKB w Eurolandzie za 3Q 2008, prognoza -0,2% q/q wobec -0,2% q/q
- ✓ 14 listopad – inflacja CPI w Eurolandzie za październik, prognoza 3,2% y/y wobec 3,6% y/y

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