

2009-01-10

Spis treści

EUR/USD	2
Koszyk PLN	4
EUR/PLN	12
USD/PLN	13
GBP/PLN	15
CHF/PLN	16
JPY/PLN	17
Wybrane pary walutowe	18
W następnym tygodniu	23

KRAJ	%	CPI	Bezrobocie	PKB
USA	0,25	1,10	7,20	-0,50
Euroland	2,50	4,10	7,80	0,60
Anglia	2,00	4,10	5,20	0,30
Japonia	0,10	1,00	3,90	-1,80
Szwajcaria	0,50	0,70	2,80	1,60
Kanada	1,50	2,00	6,60	1,20
Australia	4,25	5,00	4,40	1,90
Nowa Zelandia	5,00	5,10	4,30	0,10
Polska	5,00	3,70	9,10	4,80

Wydarzenia minionego tygodnia

USA:

- ✓ stopa bezrobocia za grudzień, 7,20%,

Euroland:

- ✓ inflacja PPI za listopad, 3,30% y/y
- ✓ stopa bezrobocia za listopad, 7,80%
- ✓ ostateczny odczyt dynamiki PKB 0,60% y/y, -0,20% q/q,
- ✓ listopadowa sprzedaż detaliczna -1,50% y/y

Szwajcaria:

- ✓ grudniowa stopa bezrobocia 2,80%
- ✓ inflacja CPI za grudzień, 0,70% y/yy

Wielka Brytania:

- ✓ decyzja BoE w sprawie stóp procentowych, obniżka z poziomu 2,00% do 1,50% (stopa procentowa najniżej w całej historii)
- ✓ listopadowa produkcja przemysłowa -6,90% y/y
- ✓ inflacja PPI core (bazowa) za grudzień, 5,00% y/y,

Niemcy:

- ✓ stopa bezrobocia za grudzień, 7,60%
- ✓ sprzedaż detaliczna -3,00% y/y%

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 – w kierunku 1,30

Początek nowego roku był kontynuacją dużej zmienności, jaką notowaliśmy w roku 2008. W chwili obecnej zanotowaliśmy ruch powrotny do przebitej górnej linii wcześniejszej konsolidacji (konsolidacja 1,23-1,31 w okresie październik-grudzień). Tak więc spadek w okolice 1,31-1,32 jeszcze o niczym nie przesądza.

Niektórzy co prawda starają się wyprzedzić zachowanie reszty uczestników rynku i już dziś zaczynają mocno grać na umocnienie Dolara licząc na to, iż poziom wsparcia 1,31-1,32 zostanie przełamany. Gdyby faktycznie tak się stało, to po przebicciu się poniżej 1,30 zaczęłyby się aktywować zlecenia stop-loss ustawione tuż poniżej tego poziomu przez inwestorów posiadających długie pozycje Eur/Usd.

Ale takie wyprzedzanie rynku jest ryzykowne. Może się bowiem okazać, iż wsparcie 1,31-1,32 zostanie wybronione (sprzedający

wstrzymują się ze sprzedawaniem, a kupujący położom większe zlecenia z limitem ceny). Wtedy to na rynek powróciłby silny wzrost w kierunku poprzedniego szczytu 1,47.

Osobiście zakładam, iż przez najbliższe 2-3 miesiące będziemy mieli do czynienia z szeroką konsolidacją w przedziale 1,31-1,46.

Dlatego też teraz dobrym pomysłem jest zakup 3-miesięcznej opcji CALL 1,46, która mogłaby być w przyszłości być wykorzystana bądź to jako linia obrony po krótkie pozycje otwierane poniżej 1,46, bądź też jako „zaczątek” pod grę na dalszy wzrost Eur/Usd – w zależności od dynamiki zbliżania się Euro-Dolara w okolice 1,46.

Z punktu widzenia AT „przysiad” do poziomu 1,31 jest typową korektą techniczną. Zakończyła się w okolicach drugiego znieśienia Fibonacciego.





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

Alternatywne podobieństwo

Data	Kurs	Zmiana (cent)	Zmiana (cent)	Kurs	Data
grudzień 87	1,2400			1,3700	grudzień 04
czerwiec 89	0,9600			1,1600	grudzień 05
grudzień 90	1,3500	1,35-1,24	1,60-1,37	1,6000	sierpień 08
czerwiec 91	1,0600			1,2300	październik 08
wrzesień 92	1,4000	1,40-1,35	1,65-1,60	1,6500	styczeń 10
wrzesień 93	1,0900			1,2300	styczeń 11

Prognoza

Koszyk/Pln – konsolidacja 3,35-3,60**Diagnoza:**

Początek roku przyniósł spodziewane odreagowanie wcześniejszej silnej fali wzrostowej. W ciągu trzech dni kurs Koszyka spadł o ponad 25 groszy z poziomu 3,60 do 3,35. W tym czasie kurs Euro spadł z poziomu 4,20 do 3,87 – czyli o 33 grosze.

Jednak w kolejnych dniach ponownie odbiliśmy w górę. Można postawić tezę, iż przez kilka najbliższych tygodni rynek poruszać się będzie w górę i w dół w obrębie szerokiej konsolidacji 3,35-3,60 na Koszyku oraz 3,90-4,15 na parze Euro-Złoty.

W takt tej zmienności importerzy powinni starać się zabezpieczać na bieżąco wpływające faktury, ilekroć rynek zbliży się w okolice wsparć (3,90 Eur, 2,90 Dolar), zaś eksporterzy powinni sprzedawać walutę, ilekroć kursy zbliżą się w okolice oporów technicznych (4,15 Euro, 3,10 Dolar).

Zalecenia:

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

- ✓ **Eksporterzy Euro** – cały 2009 rok powinien być w chwili obecnej zabezpieczony szerokim korytarzem 4,00-4,40. W razie zbliżenia się kursu Euro w okolice górnego ograniczenia korytarza, warto będzie przesunąć korytarz na nowy poziom 4,20-4,60. Za takie przesunięcie korytarza o 20 groszy wyżej zwykle trzeba zapłacić około 10-12 groszy, co oznacza korzyść w postaci dodatkowych 8-10 groszy wyższych przychodów z przewalutowania.
- ✓ **Eksporterzy dolarowi** – cały 2009 rok powinien być w chwili obecnej zabezpieczony szerokim korytarzem 2,70-3,40. W razie zbliżenia się kursu Dolara w okolice górnego ograniczenia korytarza, warto będzie przesunąć

korytarz na nowy poziom 3,20-3,60. Za takie przesunięcie korytarza o 50 groszy wyżej zwykle trzeba zapłacić około 25-30 groszy, co oznacza korzyść w postaci dodatkowych 20-25 groszy wyższych przychodów z przewalutowania.

- ✓ **Importerzy dolarowi** – Zabezpieczamy na bieżąco wpływające faktury oraz podpisywane kontrakty handlowe stosując STRATEGIĘ DZIENNĄ. Większe zabezpieczenia z wykorzystaniem opcji CALL warto przeprowadzić dopiero po pojawieniu się silniejszego spadku kursu Dolara.
 - ✓ **Importerzy Euro** – Zabezpieczamy na bieżąco wpływające faktury oraz podpisywane kontrakty handlowe stosując STRATEGIĘ DZIENNĄ. Większe zabezpieczenia z wykorzystaniem opcji CALL warto przeprowadzić dopiero po pojawieniu się silniejszego spadku kursu Dolara.
2. Długoterminowe zalecenia dla oszczędzających i kredytobiorców:
- ✓ Oszczędności. Pozbywamy się walut zagranicznych i od tej pory utrzymujemy oszczędności WYŁĄCZNIE w Złoty.
 - ✓ Kredyty. **Złoty osłabił się na tyle mocno, iż można spekulacyjnie zaryzykować i przewalutować swoje kredyty złotowe na kredyty w Euro.** Jeśli komuś uda się dokonać takiego przewalutowania po kursie z okolic 3,80-4,20 może uznać, iż jest to ta okazja, na którą czekaliśmy od wielu, wielu miesięcy. **UWAGA! Nie zaciągamy kredytów we Franku. Jest to zbyt niebezpieczne.**

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

Dziwnie zachowuje się rynek Złotego w pierwszych dniach roku. W sytuacji, gdy ceny polskich obligacji pną się mocno w górę (gwałtownie spada ich rentowność dla kupujących), a gros popytu na te papiery pochodzi od inwestorów zagranicznych, Złoty nie może złapać na dłużej oddechu.

W pierwszym tygodniu stycznia – gdy Euro-Złoty spadł w okolice 3,87 – wydawało się, że dość szybko wrócimy w okolice 3,70 Eur/Pln, co odpowiada poziomowi 3,20 na Koszyku.

Jednak kolejne dni przyniosły ponowne osłabienie Złotego. O ile na początku kryzysu (wrzesień-październik 2008) głównymi uczestnikami rynku zgłaszającymi popyt na walutę (czyli sprzedającymi Złotego i kupującymi waluty zagraniczne) byli inwestorzy z zagranicy, o tyle teraz spekulacyjny popyt na walutę pochodzi ze strony krajowych podmiotów (banki, przedsiębiorstwa).

Taki stan rzeczy może się jeszcze utrzymać przez najbliższe tygodnie. Świeżo w pamięci mamy bowiem gwałtowne załamanie się kursu

Złotego i trudno tak w jeden dzień przestawić swój tok myślenia.

Podobnie było na przełomie lipca i sierpnia. Wtedy to świeżo w pamięci wszyscy mieli gwałtowne umocnienie Złotego. Rynek potrzebował wtedy aż 6 tygodni konsolidacji w okolicach 3,20-3,25 Złotego za Euro, by po wybiciu górą z tej konsolidacji stopniowo zmieniać kierunek trendu.

Tak samo powinno być teraz. Tyle, że obecna konsolidacja jest znacznie szersza 3,35-3,60 na Koszyku oraz 3,90-4,15 na Euro-Złotym.

Warto zwrócić uwagę na fakt, iż od dłuższego czasu wskaźnik obrazujący kierunek trendu (MACD na wykresie świec dziennych) zachęca spekulujących do gry na spadek kursu (Bearish – czerwony kolor). Na wykresie świec miesięcznych zaś nadal utrzymuje się sygnał do gry na wzrost kursu Koszyka, lecz wskaźnik uzupełniający (oscylator) wszedł w strefę wykupienia, co może zachęcić sporą część inwestorów do zamykania swych pozycji walutowych i do realizacji zysków z długich pozycji.





W efekcie takiego zamykania zyskowych pozycji przez inwestorów średnioterminowych, może pojawić się znaczny spadek kursu Koszyka. Ostatni raz tak silnie wykupiony rynek miał miejsce w roku 2002 oraz 2004 (patrz wykres świec miesięcznych).

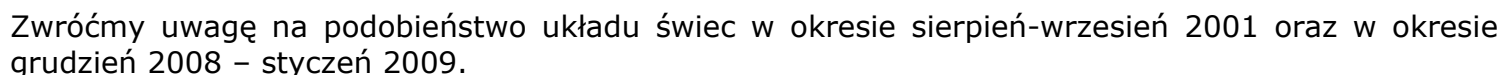
Warto też zwrócić uwagę na wykres rentowności obligacji 10-letnich. Tak gwałtownego spadku rentowności (czyli gwałtownego wzrostu cen) nie notowaliśmy nigdy wcześniej w historii polskiego rynku obligacji skarbowych. Spadek rentowności 10-latków z poziomu 7,40% w październiku do poziomu 5,20% obecnie oznacza prawie 20% wzrost ceny tych papierów.

Mamy więc do czynienia z olbrzymim popytem na obligacje i brakiem podaży. Z jednej strony

popyt ten pochodzi od długoterminowych inwestorów zagranicznych. Z drugiej zaś strony popyt pochodzi ze strony polskich banków, które mają nadmiar gotówki. Banki nie udzielają kredytów firmom, lecz wolą pożyczać pieniądze Rządowi. Takie przekierowanie strumienia gotówki przyczyniło się to tak znacznego wzrostu cen obligacji.

W historii rynków kapitałowych nie znamy przypadku, aby hossą na rynku papierów skarbowych nie przeszła się po kilku miesiącach na rynek akcji.

W tym świetle można też oczekiwać iż w ciągu kilku najbliższych miesięcy Złoty znacząco odzyska na wartości.

[illegible]

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	80	4,0000	2008-10-23
2001-07-20	3,5700	-32	-55	3,4500	2008-09-26
2001-08-24	3,9800	41	74	4,1900	2008-12-18
2002-01-11	3,4900	-49	-74	3,4500	2009-05-07

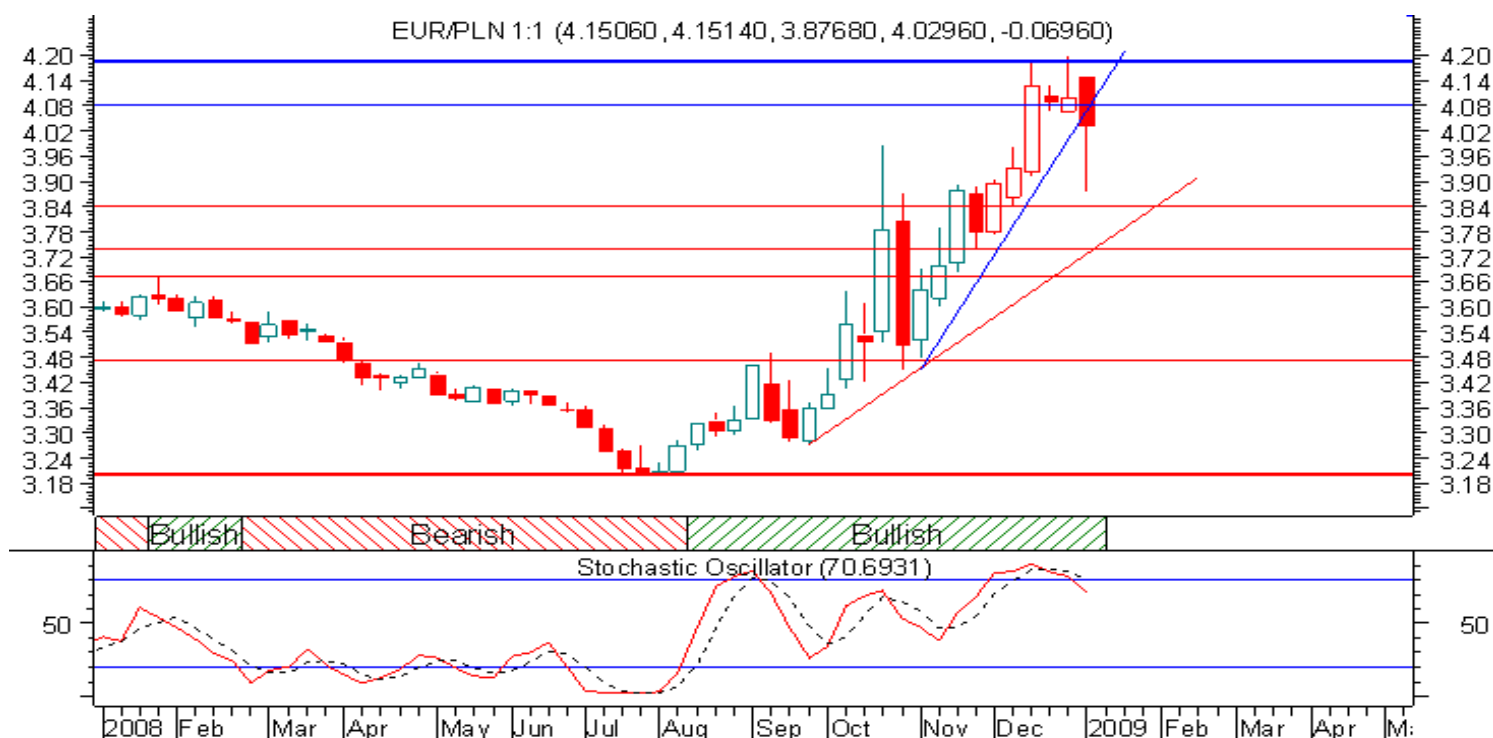
Prognoza

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

Rok 2001



Rok 2008-2009



Można dostrzec kilka prawidłowości:

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 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 lada tydzień powinna zacząć się silna 50-60 groszowa fala spadkowa trwająca do maja 2009 roku.**

	Kurs bieżący (bid)	3,5100	4,0289	2,9911	2,6874	336,4513	4,4568
Poziom Eur/Usd - constans	1,3470	Koszyk	Eur/Pln	Usd/Pln	Chf/Pln	Jpy/Pln	Gbp/Pln
Poziom Usd/Jpy - constans	0,89						
Poziom Eur/Gbp - constans	0,9040						
Poziom Usd/Chf - constans	1,1130						
Eksport	Trzeci poziom oporu (bid)	3,8100	4,3733	3,2467	2,9171	365,2079	4,8377
	Drugi poziom oporu (bid)	3,7100	4,2585	3,1615	2,8405	355,6224	4,7107
	Pierwszy poziom oporu (bid)	3,6000	4,1323	3,0677	2,7563	345,0783	4,5711
Import	Pierwszy poziom wsparcia (bid)	3,3600	3,8568	2,8632	2,5725	322,0731	4,2663
	Drugi poziom wsparcia (bid)	3,3100	3,7994	2,8206	2,5343	317,2803	4,2029
	Trzeci poziom wsparcia (bid)	3,2800	3,7649	2,7951	2,5113	314,4047	4,1648

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 – nadal duża zmienność

Ciekawie rozpoczął się rok 2009. Pierwsze dwa dni nowego roku, to dalsze osłabienie Złotego i atak na opór techniczny znajdujący się na wysokości 4,20. Jednak trzy kolejne dni przyniosły ponad 30 groszowy spadek kursu z poziomu 4,20 do 3,87.

Spadek ten był jednak bardzo krótkotrwały (uczestnicy rynku uznali, iż Euro-Złoty spadł za szybko) i postanowili zrealizować zyski z krótkich pozycji. W efekcie tej realizacji zysków ponownie podskoczyliśmy w górę.

Z punktu widzenia AT powinniśmy jeszcze przez jakiś czas oscylować w ten sposób pomiędzy poziomami 3,90-4,15. Poziom 3,90 powinien być wykorzystany przez importerów

do zabezpieczenia pierwszego kwartału za pomocą korytarz opcyjnego 3,70-4,10 lub 3,60-4,20.

Poziom 4,15 zaś powinien być wykorzystywany przez eksporterów do otwarcia korytarzy 4,00-4,40 zabezpieczającego cały rok 2009 oraz do sprzedawania waluty przez tych eksporterów, którzy nie chcą się zabezpieczać (ci którzy nie chcą się zabezpieczać liczą na to, iż w przyszłości uda się sprzedać walutę drożej odnosząc dzięki temu dodatkowe korzyści ze spekulacji na rynku walutowym).

Jak się kończą tego typu spekulacji – przekonaliśmy się niedawno. Uczestnicy rynku mają to do siebie, iż pod wpływem strachu i chciwości przechodzą od skrajności w skrajność. Jeszcze pół roku temu wszyscy spekulowali na spadek kursu Eur/Pln (importerzy nie zabezpieczali się licząc na to, iż w przyszłości uda się kupić walutę taniej odnosząc dzięki temu korzyści), podczas gdy dziś wszyscy spekulują na wzrost kursu Eur/Pln.

Co ciekawe, jeszcze pół roku temu kursy z okolic 3,40-3,50 wydawały się dla eksporterów fantastycznym poziomem do sprzedawania. Dziś kurs 4,00 wydaje się zaś mało atrakcyjny. Niektórzy oczami wyobraźni widzą już 4,40-4,50 przeliczając w myślach „ileż to dodatkowych Złotych zarobią dzięki sprzedaży Euro po tak wysokim kursie”.

Znowu posłużę się podobieństwem sprzed roku. Na początku 2008 roku importerzy uznali kurs 3,40-3,50 za rewelacyjny. Zakup waluty po takim kursie sprawiał, iż importer

zyskiwali dodatkowe 10% marży z uwagi na fakt, iż cenniki były ustalane po kursie 3,75-3,80.

Kiedy kurs spadł w okolice 3,20 kurs 3,40-3,50 zaczął wydawać się wygórowany. Wielu importerów sprzedało wówczas walutę wcześniej kupioną.

Dziś mamy sytuację odwrotną. Eksporterzy odkupują walutę wcześniej sprzedaną uważając, iż dzięki temu osiągną dodatkowe korzyści.

Od 14 lat mam do czynienia z rynkiem walutowym i tego typu przesilenia widziałem już niejednokrotnie. Nie sposób utrafić co do dnia czy też tygodnia w przełomowy moment. Niemniej jednak jest mocno przekonany, iż w ciągu kilku najbliższych miesięcy sytuacja zmieni się znacząco, a kurs Euro-Złoty powędruje w kierunku 3,60-3,70. Tak się zawsze dzieje, gdy „wszyscy” widzą jeden właściwy kierunek.





Usd/Pln – konsolidacja 2,80-3,15

Dolar-Złoty porusza się w podobnym rytmie jak kurs Euro-Złoty. Jednak tutaj mamy dodatkowy czynnik kreujący zmienność – czynnik związany z rynkiem Euro-Dolar.

W efekcie tego, możemy mieć do czynienia z większą amplitudą zmian kurs w obrębie konsolidacji 2,80-3,15.

Każdy wzrost kursu w okolicy 3,15 powinien zostać wykorzystany przez eksporterów do sprzedawania nagromadzonej waluty oraz do zabezpieczania przyszłych przepływów za pomocą szerokiego korytarza 2,70-3,70, lub węższego 3,00-3,40.

Importerzy zaś powinni wykorzystywać spadki w okolicy 2,85-2,90 do zabezpieczania się korytarzem opcyjnym 2,70-3,10.

W sytuacji, gdy rynek przebywa w środku przedziału zmienności, zabezpieczamy jedynie

pojedyncze wpływające faktury wykorzystując STRATEGIĘ DZIENNĄ.

Z punktu widzenia AT mamy do czynienia z trendem spadkowym – gdyż tak wskazuje MACD. Warto więc być przygotowanym do ewentualnego spadku poniżej 2,80, który mogliby wykreować uczestnicy rynku śmielej grający na słabość Dolara na świecie.

Na razie nie widać jeszcze takiej presji, ale może się ona uaktywnić niemal z dnia na dzień. Wystarczy jedynie jakiś negatywny impuls ze strony amerykańskiej gospodarki, by kapitał spekulacyjny zaczął przepływać od Dolara w kierunku innych głównych walut światowych.



Gbp/Pln – konsolidacja 4,20-4,65

Poszerza nam się zakres konsolidacji. Obecnie jest to kanał o szerokości 4,20-4,65. Importerzy powinni więc starać się zabezpieczać przed wzrostem powyżej poziomu 4,65 (kupując opcje CALL 4,65 i wystawiając opcje PUT 4,00), zaś eksporterzy

na odwrót powinni zabezpieczyć się przed spadkiem poniżej 4,20 kupując opcje PUT 4,20 i wystawiając opcje CALL 4,66.



Chf/Pln – silny Frank na świecie

Zgodnie z moimi obawami Frank coraz bardziej zyskuje na świecie względem Dolara oraz Euro, co przekłada się na silny wzrost kursu Chf/Pln w Polsce. Kilka tygodni temu była okazja do tego, by przewalutować kredyty we Franku na kredyty w Euro (o czym wspominałem systematycznie w kolejnych raportach). Teraz z przewalutowaniem takim trzeba troszkę odczekać.

Niemniej jednak zaciąganie kredytów we Franku jest obciążone znacznie większym ryzykiem, niż zaciąganie kredytu w Euro.

Jest szansa na to, by poziom 2,80 wybronił się – silny opór techniczny z 2005 roku.



Jpy/Pln – niebezpieczne CIRSy

Umacniający się Yen na świecie jest przyczyną kłopotów dla firm, które spekulacyjnie otworzyły pół roku temu transakcje typu CIRS. Wiele przedsiębiorców w Polsce notuje z tego tytułu pokaźne straty. Zamykanie pozycji przez tę grupę przedsiębiorstw przyczynia się do utrzymywania słabości Złotego. Można jednak oszacować, iż znaczna część tych transakcji została już zamknięta – podobnie jak zamknięta już została znaczna część

wystawionych opcji CALL Eur/Pln przez polskich eksporterów.

Konsolidacja 3,00-3,45 powinna się jeszcze jakiś czas utrzymać. Ewentualny wzrost powyżej 3,45 może wyzwolić lawinę zleceń stop-loss ze strony zamykających transakcje CIRS.



Wybrane główne pary walutowe

Euro-Funt. Spadek Euro-Funta w okolice 0,89 dość dobrze jest opisywany przez AT. Na tej wysokości znajduje się 50% zniesienie fali wzrostowej zapoczątkowanej z poziomu 0,77 i zakończonych na wysokości 0,98. Tutaj też przebiega linia trendu wzrostowego. Wreszcie oscylator zachęca do zamykania krótkich pozycji. Wniosek jest jeden – ruch w kierunku 0,92-0,93.



Euro-Frank. Tutaj utrzymuje się sygnał do gry na spadek kursu Eur/Chf. Sygnał ten pojawił się tydzień temu gdy rynek dotarł w okolice 1,51. Przy poziomie 1,47 mamy wsparcie, przy którym można zamykać krótkie pozycje realizując małe zyski.



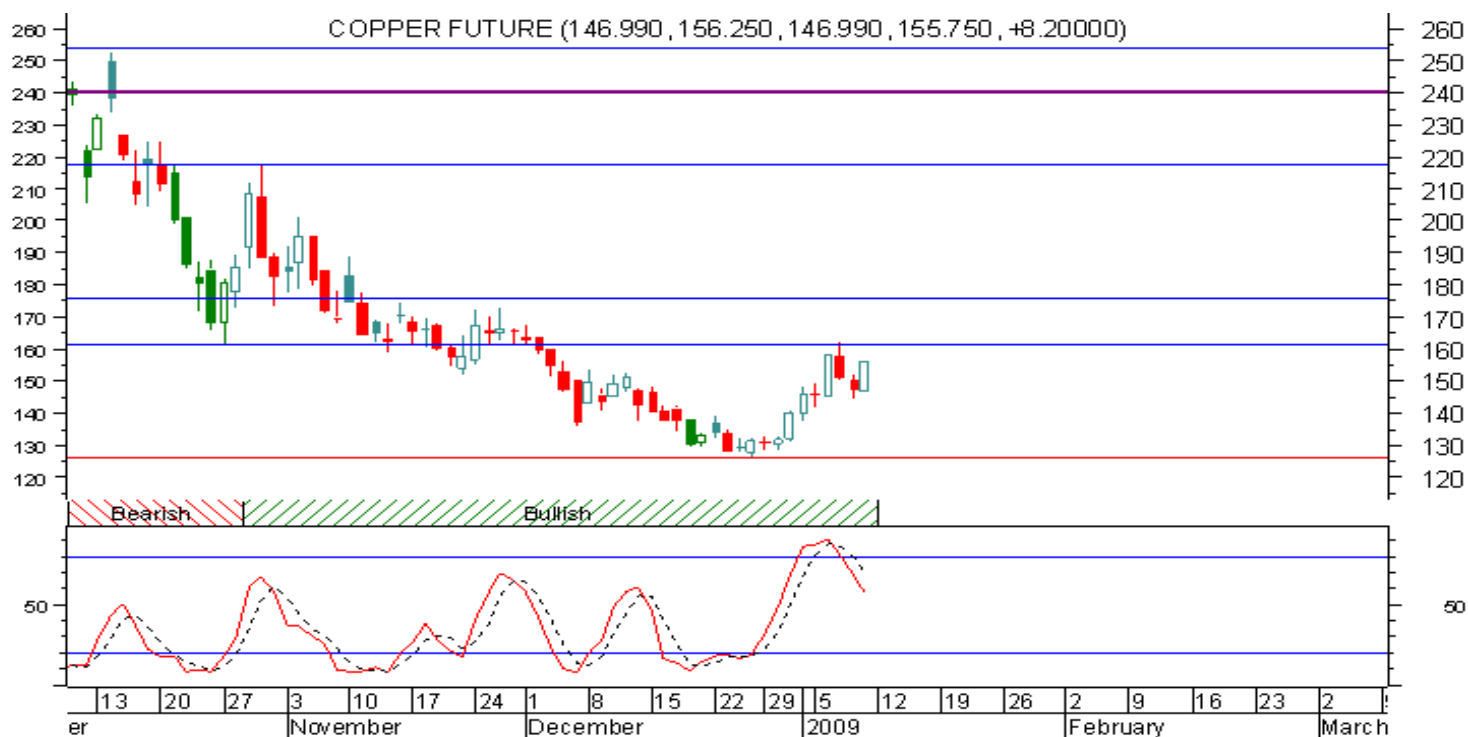
Dolar-Yen. Na wykresie świec kwartalnych widzimy uderzające podobieństwo do sytuacji z przełomu lat 1994-1995. Gdyby podobieństwo to miało nadal być utrzymywane, to obecny kwartał powinien przynieść lekkie wzrosty, które przerodzą się w silną falę wzrostową w kolejnych kwartałach. Na wykresie świec dziennych zaś zbliża się sygnał do zajmowania długich pozycji.



Rynek ropy. Dwa tygodnie temu pojawił się sygnał do otwierania długich pozycji po cenie z okolic 40 Dolarów za baryłkę. Tydzień temu zaś pojawił się sygnał do realizacji zysków po cenie z okolic 50 Dolarów za baryłkę. Teraz ponownie zbliża się sygnał do kupowania ropy.



Rynek miedzi. Tutaj sygnały podobne jak na rynku ropy. Oznacza to, iż powraca silna dodatnia korelacja na rynku towarów. Może to oznaczać, iż do gry powracają fundusze hedgingowe grające całym portfelem towarów.



Rynek złota. Rynek ma wielką ochotę skoczyć w górę.



Podsumowanie.

W nadchodzących tygodniach spodziewam się:

1. konsolidacji na rynku Eur/Usd w zakresie 1,31-1,46,
2. osłabienia Yena
3. Osłabienia Funt
4. powolnej korekty w górę ceny ropy w kierunku 70,
5. konsolidacji na rynku Złotego w zakresie 3,904,15 Euro-Złoty

W następnym tygodniu

- ✓ 13 styczeń – bilans handlowy za listopad w Wielkiej Brytanii, prognoza -3,7 mld GBP wobec -3,86 mld GBP
- ✓ 13 styczeń – bilans handlowy w USA za listopad, prognoza -52,0 mld USD wobec -57,2 mld USD
- ✓ 14 grudzień – produkcja przemysłowa w Eurolandzie za listopad, prognoza -1,9% m/m wobec -1,2% m/m
- ✓ 14 styczeń – inflacja CGPI w Japonii za grudzień, prognoza 0,8% y/y wobec 2,8% y/y
- ✓ 14 styczeń – zamówienia nowych maszyn w Japonii za listopad, prognoza -20,8% y/y wobec -15,5% y/y
- ✓ 15 styczeń – ostateczny odczyt inflacji CPI w Niemczech za grudzień, prognoza 1,1% y/y wobec 1,4% y/y
- ✓ 15 styczeń – inflacja CPI w Eurolandzie za grudzień, prognoza 1,6% y/y wobec 2,1% y/y
- ✓ 15 styczeń – decyzja ECB w sprawie stóp procentowych, prognoza obniżka z poziomu 2,50% do 2,00%
- ✓ 15 styczeń – inflacja PPI w USA za grudzień, prognoza -2,0% m/m wobec -2,2% m/m
- ✓ 16 styczeń – inflacja CPI w USA za grudzień, prognoza -0,1% y/y wobec 1,1% y/y
- ✓ 16 styczeń – grudniowa produkcja przemysłowa w USA, prognoza -0,8% wobec -0,6%

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