

2009-03-14

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	0,00	8,10	-3,80
Euroland	1,50	1,10	8,20	-1,30
Anglia	0,50	3,00	6,30	-1,90
Japonia	0,10	0,00	4,10	-12,10
Szwajcaria	0,25	0,20	3,40	-0,60
Kanada	0,50	1,10	7,70	-3,40
Australia	3,25	3,70	4,80	0,30
Nowa Zelandia	3,00	3,40	4,60	0,10
Polska	4,00	3,30	10,50	2,90

Wydarzenia minionego tygodnia

USA:

- ✓ lutowa sprzedaż detaliczna, -0,10% m/m
- ✓ bilans handlowy za styczeń, -36,0 mld USD

Euroland:

- ✓ styczniowa sprzedaż detaliczna, -2,20% y/y

Niemcy:

- ✓ produkcja przemysłowa za styczeń, -19,30% y/y

Wielka Brytania:

- ✓ styczniowa produkcja przemysłowa, -11,50% y/y
- ✓ styczniowy bilans handlowy, -7,74 mld GBP,

Szwajcaria:

- ✓ decyzja SNB w sprawie stóp procentowych, obniżka z poziomu 0,50% do 0,25%,
- ✓ stopa bezrobocia za luty, 3,40%

Szwajcaria:

- ✓ zamówienia nowych maszyn za styczeń, -39,50% y/y
- ✓ ostateczny odczyt dynamiki PKB za 4Q 2008, -12,10% y/y, -3,20% q/q
- ✓ produkcja przemysłowa za styczeń, -31,0% y/y

Polska:

- ✓ inflacja CPI za luty, 3,3% 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 – bliskość poziomu 1,30

Przez niemal cały ubiegły tydzień Dolar tracił na wartości względem Euro. Na koniec piątkowych notowań zbliżyliśmy się do bardzo ważnego poziomu 1,30. Gdyby na początku nowego tygodnia rynek zdołał przełamać się przez ten opór techniczny, wysoce prawdopodobny byłby dalszy wzrost w kierunku 1,35-1,36.

Warto jednak zwrócić uwagę, iż oscylator dzienny doszedł już do strefy wykupienia, co może sprowokować część najaktywniejszych uczestników rynku do zamykania długich pozycji i realizowania krótkoterminowych zysków.

Dlatego też „przysiad” o 100-200 punktów nie byłby niczym zaskakującym. I dopiero po takim przysiadzie rynek mógłby przebić się przez wspomniany opór.

Uczestnicy rynku powoli zaczynają sobie zdawać sprawę, iż proces kreacji pieniądza

(zwiększenie długu publicznego finansowanego nowymi emisjami obligacji), może zaszkodzić Dolarowi. Szczególne obawy mogą mieć Chińczycy, którzy są głównym wierzycielem amerykańskiej administracji.

Pierwsze nieprzychylnie głosy w tej sprawie ze strony chińskich oficjeli mieliśmy okazję usłyszeć w ostatnich tygodniach.

Nie zdziwiłbym się, gdyby Chiny zdecydowały zamienić część swoich rezerw dolarowych na rezerwy w Euro. Tak więc uważamy na Euro – to może być silna waluta. Podobnie chyba myśli Narodowy Bank Szwajcarii, który w ubiegłym tygodniu interweniował na rynku walutowym kupując olbrzymie ilości Euro (dlaczego nie Dolara?) za sprzedane Franki. Były to komasowane transakcje wykonywane poprzez brokerów ECN. Uważajmy na Euro!





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 – uspokojenie

Diagnoza:

Złoty wyraźnie odzyskuje siły. Pod koniec minionego tygodnia Euro-Złoty spadł poniżej ważnego poziomu 4,55, co otwiera drogę do dalszego spadku w kierunku niżej położonego wsparcia 4,40.

Nowy przedział zmienności kursu Eur/Pln to teraz 4,40-4,60 i w tym zakresie powinniśmy przebywać przez kilka kolejnych tygodni.

Złoty odzyskuje siły za sprawą systematycznego zmniejszania się nominału wystawionych opcji CALL ze strony polskich eksporterów. Do lipca 2009 wygaśnie ponad 80% całego nominału tego typu transakcji.

Uczestnicy rynku walutowego doskonale znają rozkład nominałów tych transakcji i najwyraźniej już teraz postanowili zakumulować portfel na grę w przeciwną stronę – czyli na umocnienie Złotego.

Jeśli optymizm na giełdach światowych nadal ulegnie utrzymaniu, to do końca marca możemy utrzymać się w okolicach 4,40 Euro-Złoty.

Zalecenia:

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

- ✓ **Eksporterzy Euro** – Tym razem nie było już okazji do kolejnego przesunięcia w górę korytarzy. Cały 2009 rok powinien więc być w chwili obecnej zabezpieczony szerokim korytarzem 4,60-5,20, a kurs 4,60 powinien zostać przyjęty jako kurs budżetowy. Mając taki korytarz można teraz co miesiąc wystawić jedną pojedynczą opcję CALL 4,60 wygasającą w ciągu jednego miesiąca – czyli w dniu spodziewanego wpływu waluty z eksportu. Szczegóły oraz korzyści tego typu transakcji przedstawiam w raportach specjalnych.

- ✓ **Eksporterzy dolarowi** – Tym razem nie było już okazji do kolejnego przesunięcia w górę korytarzy. Cały 2009 rok powinien więc być w chwili obecnej zabezpieczony szerokim korytarzem 3,60-4,40, a kurs 3,60 powinien zostać przyjęty jako kurs budżetowy. Mając taki korytarz można teraz co miesiąc wystawić jedną pojedynczą opcję CALL 3,60 wygasającą w ciągu jednego miesiąca – czyli w dniu spodziewanego wpływu waluty z eksportu. Szczegóły oraz korzyści tego typu transakcji przedstawiam w raportach specjalnych.

- ✓ **Importerzy dolarowi** – Zbliżyliśmy się w okolice 3,50. A to oznacza, iż zgodnie z planem działania importerzy powinni teraz zabezpieczyć się szerokim korytarzem 3,20-3,80, lub jakimś węższym. Szczegóły tego typu transakcji przedstawiam w raportach specjalnych.

- ✓ **Importerzy Euro** – Zbliżyliśmy się w okolice 4,50. A to oznacza, iż zgodnie z planem działania importerzy powinni teraz zabezpieczyć się szerokim korytarzem 4,20-4,80, lub jakimś węższym. Szczegóły tego typu transakcji przedstawiam w raportach specjalnych.

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 spekulacyjnie zaryzykować i przewalutować swoje kredyty złotowe na kredyty**

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

w Euro. Jeśli komuś uda się dokonać takiego przewalutowania po kursie z okolic 4,70-4,90 może uznać, iż jest to super okazja - okazją na którą warto było poczekać wiele miesięcy. **UWAGA! Nie zaciągamy kredytów we Franku. Jest to zbyt niebezpieczne. Jeśli ktoś błędnie zaciągnął kredyt hipoteczny w walutach obcych w wakacje, teraz nie powinien przeprowadzać pochopnych decyzji o przewalutowaniu kredytu na PLN.**

Dwa tygodnie temu na wykresie świec dziennych pojawił się sygnał do otwierania krótkich pozycji w Koszyku (czyli sygnał do kupna Złotego i sprzedaży walut zagranicznych). MACD dzieńne wskazywało bowiem na krótkoterminowy trend spadkowy, zaś oscylator wszedł w strefę wykupienia i była to pierwsza korekta po zmianie kierunku trendu na wskaźniku MACD. I jak widać sygnał ten dał zarobić odważnym uczestnikom rynku.

Tydzień temu wspomniałem, iż: „Gdyby w którymś momencie doszło do przełamania wsparcia 4,05 lub oporu 4,30, możemy być świadkami bardzo dynamicznego ruchu.”.

No i doszło do przełamania wsparcia 4,05, a rynek faktycznie siłą rozpędu (zamykanie stratnych pozycji zleceniami stop-loss) przebił się nawet poniżej poziomu 4,00.

Teraz najbliższym wsparciem jest poziom 3,90 na Koszyku (co odpowiada poziomowo 4,40 na Euro-Złotym).

Pamiętajmy, iż w czerwcu-lipcu zapada większość pozostałych przy życiu opcji, które w dużej ilości wystawiali polscy eksporterzy rok temu w wakacje.

Kapitał spekulacyjny wie o tym, i jeśli chce zarobić na osłabieniu Złotego, to musi to zrobić najpóźniej do końca maja. Taka gra pod presją uciekającego czasu nie jest niczym przyjemnym. Dlatego też osobiście uważam, iż gracze posiadający duże zasoby kapitałowe nie

zdecydują się na taki ruch. Dużo większe szanse powodzenia ma zaś gra na umocnienie Złotego. Tutaj potencjał do spadku kursu Eur/Pln czy też całego Koszyka jest bardzo duży.

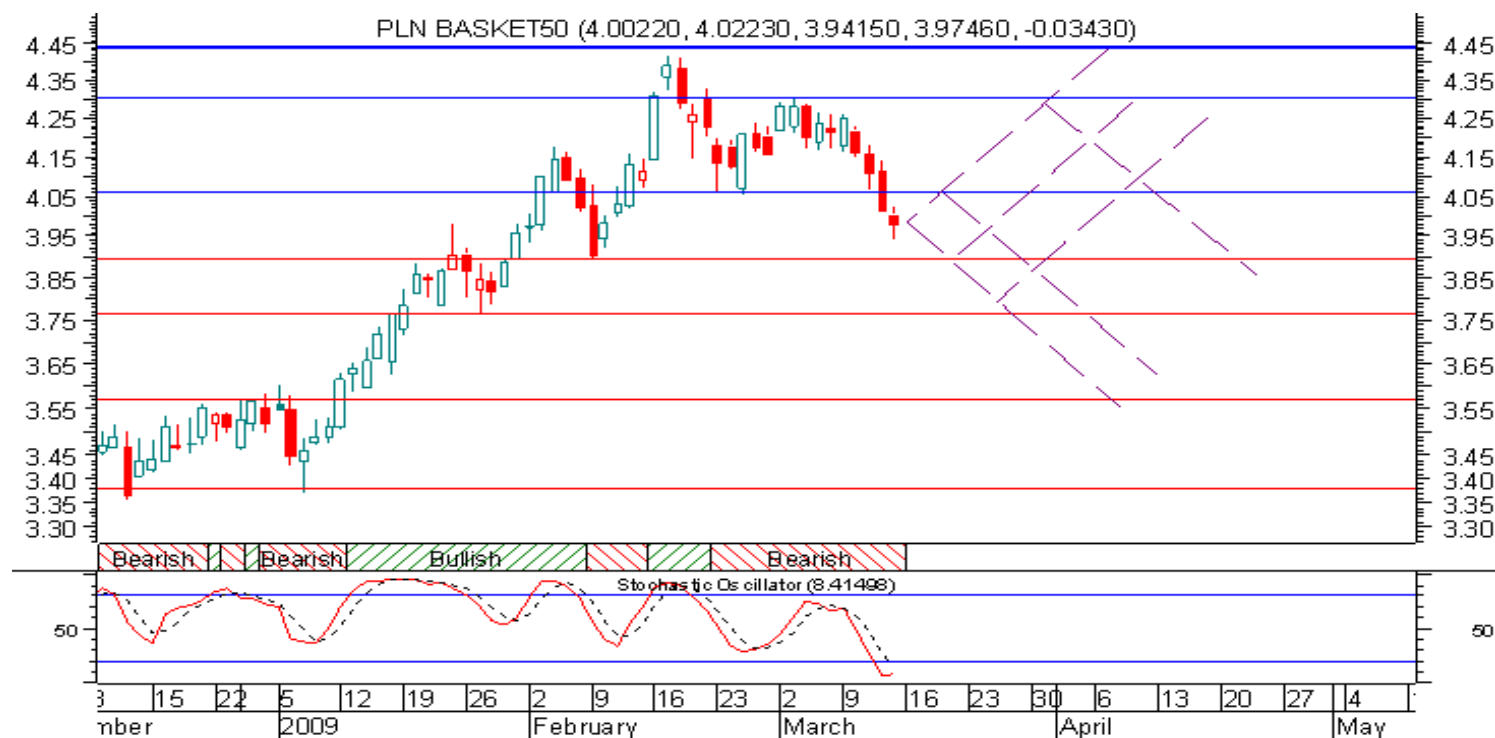
Dodatkowo sprzymierzeńcem w tej spekulacyjnej grze może okazać się polski Rząd, który nie raz już pokazywał uczestnikom rynku, iż nie przeszkadza mu silna waluta krajowa.

Gdyby do takiego mocniejszego ruchu w dół doszło w najbliższych miesiącach, powstałaby nam wielka formacja potrójnego szczytu widocznego na wykresie świec miesięcznych. To zaś zachęciłoby kolejną grupę niezdecydowanych inwestorów do dołączania się do nowego trendu – trendu, który bez żadnej znaczącej korekty może trwać 4-5 lat czyli do czasu wejścia Polski do strefy Euro.

Co ciekawe, możemy być świadkami déjà-vu. Pięć lat temu w przededniu wejścia Polski do Unii Europejskiej mieliśmy niemal identyczną sytuację (histerię). Wieszczono szybki upadek finansów publicznych naszego kraju. Sądzone, iż Polska nie spełni kryteriów unijnych i nie zostanie przyjęta w poczet krajów członkowskich. Do ostatniego dnia przed datą 1 maja 2004 trwała gra spekulacyjna przeciwko Złotemu.

Gdy parę tygodni później okazało się, iż jednak weszliśmy do Unii Europejskiej, uczestnicy rynku zachowali się jakby byli tym zdarzeniem kompletnie zaskoczeni. W ciągu kilku tygodni kurs Euro-Złoty spadł o kilkadziesiąt groszy zapoczątkowując silny trend umacniania Złotego, trwający cztery lata.

Myślę, iż teraz będzie podobnie. Gra przeciwko Złotemu toczyć się będzie do ostatniego dnia przed ogłoszeniem wiadomości, iż Polska weszła do przedsionka Euro (tak zwany ERM II) i zapewne wielu będzie tym obrotem sprawy bardzo zaskoczonych.



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



	Kurs bieżący (bid)	3,9750	4,4829	3,4671	2,9258	3,5396	4,8386
Poziom Eur/Usd - constans	1,2930	Koszyk	Eur/Pln	Usd/Pln	Chf/Pln	Jpy/Pln	Gbp/Pln
Poziom Usd/Jpy - constans	97,95						
Poziom Eur/Gbp - constans	0,9265						
Poziom Usd/Chf - constans	1,1850						
Eksport	brak dalszych oporów	4,4400	5,0073	3,8727	3,2681	3,9537	5,4046
	brak dalszych oporów	4,3000	4,8495	3,7505	3,1650	3,8290	5,2342
	Pierwszy poziom oporu (bid)	4,0500	4,5675	3,5325	2,9810	3,6064	4,9299
Import	Pierwszy poziom wsparcia (bid)	3,9000	4,3983	3,4017	2,8706	3,4729	4,7473
	Drugi poziom wsparcia (bid)	3,7700	4,2517	3,2883	2,7749	3,3571	4,5890
	Trzeci poziom wsparcia (bid)	3,6000	4,0600	3,1400	2,6498	3,2057	4,3821

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 6 miesięcy przychodów

Drugi poziom oporu - zabezpieczenie na 12 miesięcy przychodów

Trzeci poziom oporu - zabezpieczenie na 18 miesięcy przychodów

Eur/Pln – nowa konsolidacja 4,40-4,60

Tydzień temu wspomniałem, iż: „Rynek najprawdopodobniej zacznie się teraz konsolidować w zakresie 4,55-4,80 i dopiero wybite się góra lub dół z tego przedziału nada kolejny impuls.”.

Konsolidacja, o której wtedy wspominałem trwała dość krótką, co nakazuje nam zweryfikować nieco wcześniej postawione tezy. Mianowicie - Złoty może zacząć się umacniać szybciej, niż się większość uczestników rynku spodziewa.

Ale zanim ostatecznie wyjaśni się ta kwestia, trzeba z uwagą obserwować zachowanie rynku przy kolejnym wsparciu jakim jest poziom 4,40. Jeśli i to wsparcie pęknie w najbliższych tygodniach, to do wakacji możemy zobaczyć kurs Euro poniżej 4,00. Jeśli jednak wsparcie to wybroni się, to przez najbliższe 1-2 miesiące powinniśmy oscylować w okolicach 4,40-4,60 – czyli piętro niżej niż poprzednia konsolidacja.

Pora zdiagnozować sytuację pod kątem sytuacji eksporterów i importerów. Eksporterzy, którzy nie uwikłali się w wakacje 2008 roku w długoterminowe umowy opcyjnie z bankami, miały okazję do tego, by zabezpieczyć się na cały 2009 rok szerokim korytarzem 4,60-5,20. Kurs 4,60 w takiej sytuacji staje się kursem budżetowym – czyli najgorszym z możliwych.

Eksporterzy tacy mogą teraz co miesiąc wystawić jedno-miesięczną opcję CALL o takim nominalne, jaki nominal przychodu z eksportu pojawi się w przyszłym miesiącu.

Jeśli więc eksporter wystawił fakturę o nominalie 1 mln Euro i spodziewa się, że

płatność ta nadejdzie w kwietniu, to może wystawić kwietniową opcję CALL 4,60, za którą otrzyma około 5 groszy premii.

W najgorszym razie – czyli jeśli kurs Euro nie wyjdzie powyżej 4,60 – eksporter sprzeda ten milion Euro w kwietniu po kursie 4,60 (dzięki posiadaniu opcji PUT 4,60). Jeśli zaś w kwietniu kurs Euro wyjdzie powyżej 4,60 to eksporter sprzeda Euro po kursie 4,65 (zobowiązanie do sprzedania Euro po 4,60 +, premia 5 groszy).

Szczegółowo na temat tego typu jednomiesięcznego wystawiania opcji CALL informuję w raportach specjalnych.

Uwaga! Nie wystawiamy opcje CALL na dalszy termin niż jeden miesiąc oraz o nominalie nie wyższym niż jednomiesięczny przychód z eksportu!

Importerzy wreszcie doczekali się okazji do tego, by zabezpieczyć nie tylko bieżące faktury, ale również najbliższe dwa miesiące zamówień. W tym celu warto kupić majowe opcje CALL 4,60 i sfinansować je albo opcjami PUT 4,30 w pojedynczym nominalie, albo opcjami PUT 4,20 o podwójnym nominalie. Opcje CALL i PUT powinny wygasać tego samego dnia w połowie maja.

Zainteresowanych przeprowadzeniem tego typu zabezpieczenia proszę o indywidualny kontakt.

Uwaga! Nie wystawiamy opcji PUT na terminy dalsze niż 2 miesiące. Nominał wystawionych opcji PUT nie powinien przekraczać dwumiesięcznych płatności importowych.



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 – konsolidacja 3,40-3,60

Tutaj mamy bardzo podobną sytuację do tej z wykresu Euro-Złoty. Dwa tygodnie temu (podobnie jak w przypadku Euro-Złoty) na wykresie świec dziennych pojawił się sygnał do otwierania krótkich pozycji spekulacyjnych przy kursie z okolic 3,80.

Przebicie poziomu 3,55 sprawia, iż teraz najbliższym wsparciem będzie poziom 3,38-3,40. Gdyby i ten poziom pękł, to kolejnym wsparciem jest 3,20.

Sadzę jednak, iż poziom 3,38-3,40 wybroni się i przez najbliższych kilka tygodni rynek będzie oscylować w nowej konsolidacji 3,40-3,60.

Nadal należy uważać na rynek Euro-Dolara. Jeśli poziom 1,30 zostanie na trwałe pokonany w górę, Złoty powinien się umacniać. Jeśli zaś Euro-Dolar nie będzie w stanie na dłużej utrzymać się powyżej 1,30, to Złoty będzie słabszy.

Eksporterzy w chwili obecnej powinni być modelowo zabezpieczeni na cały 2009 rok korytarze o szerokości 3,60-4,20. Kurs 3,60 w takiej sytuacji możemy przyjąć jako kurs budżetowy.

Eksporterzy tacy mogą teraz co miesiąc wystawiać jedno-miesięczną opcję CALL – analogicznie jak eksporterzy mający przychody w Euro. Szczegóły tego typu transakcji przedstawiam w raportach specjalnych.

Importerzy wreszcie doczekali się okazji do tego, by zabezpieczyć nie tylko bieżące faktury, ale również najbliższe dwa miesiące zamówień. W tym celu warto kupić majowe opcje CALL 3,60 i sfinansować je albo opcjami PUT 3,30 w pojedynczym nominale, albo opcjami PUT 3,20 o podwójnym nominale. Opcje CALL i PUT powinny wygasać tego samego dnia w połowie maja.



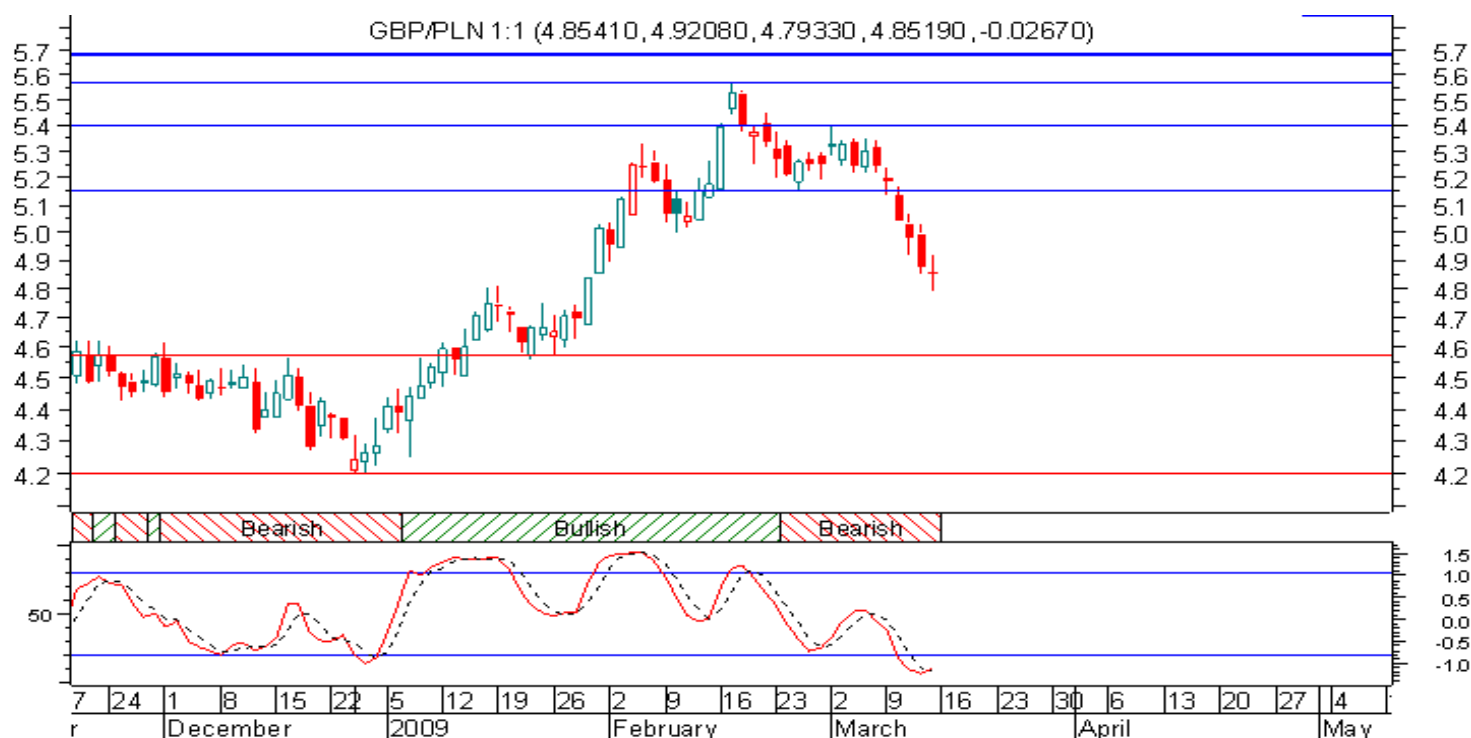


Gbp/Pln – w kierunku 4,60

Od kilku tygodni wspominałem, iż: „Teraz rynek powinien wejść ponownie w korektę spadkową, której dna upatrywałbym gdzieś w okolicach 4,60.”.

Troszkę czasu musiało minąć, zanim scenariusz ten zaczął się realizować.

Eksporterzy mający korytarze 5,00-5,80 mogą teraz wystawiać co miesiąc pojedyncze opcje CALL – analogicznie jak eksporterzy Euro oraz dolarowi.



Chf/Pln – w kierunku 2,80

W ubiegłym tygodniu Narodowy Bank Szwajcarii dokonał zmasowanej interwencji na rynku walutowym. W ciągu dwóch godzin po ogłoszeniu komunikatu o obniżce stóp procentowych do poziomu 0,25% SNB zalał swoimi zleceniami kupna Euro za Franki wszystkich najważniejszych brokerów ECN. Kropką nad i było wykonanie kilkudziesięciu transakcji bezpośrednio z bankami.

Dzięki tej interwencji Frank gwałtownie się osłabił względem wszystkich głównych walut światowych. Dużo daje do myślenia fakt, iż walutą kupowaną było Euro – nie zaś

tradycyjnie Dolar. Czyżby Bank Narodowy Szwajcarii chciał w ten sposób zwiększyć udział rezerw w Euro?

Kredytobiorcy w Polsce dostali więc prezent. Wszystko na to wskazuje, iż najgorsze już za nami.

Niemniej jednak nowe kredyty hipoteczne zaciągałbym w Euro, a nie we Franku.



Jpy/Pln – mała formacja RGR

No i zrealizowała nam się formacja RGR, o której pisałem tydzień temu. Linia szyi 3,65 została przełamana. Teraz mamy jeszcze wsparcie na wysokości 3,45. Jeśli jednak i to wsparcie pęknie, to dość szybko powinniśmy

spaść w okolice 3,05. Posiadacze CIRS Yen-Złoty odetchną ... pod warunkiem że wytrzymali i nie zamknęli ze stratą swych pozycji.

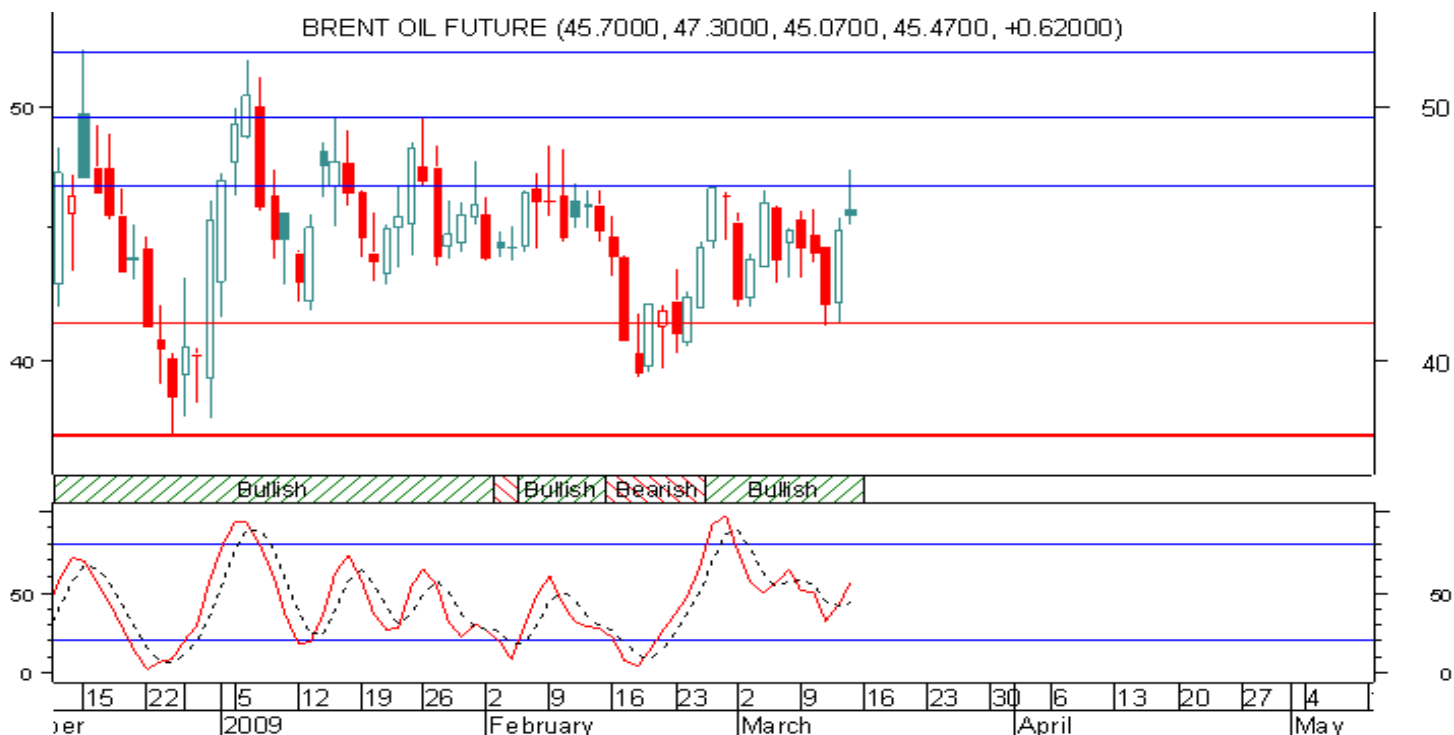


Wybrane główne pary walutowe

Euro-Frank. Interwencje SNB na rynku wywołała gwałtowne wybiecie się górą z konsolidacji. Jest spora szansa, że rynek powoli dotrze w okolice 1,59. Warto poczekać na korektę spadkową w kierunku 1,52 by zająć długie pozycje.



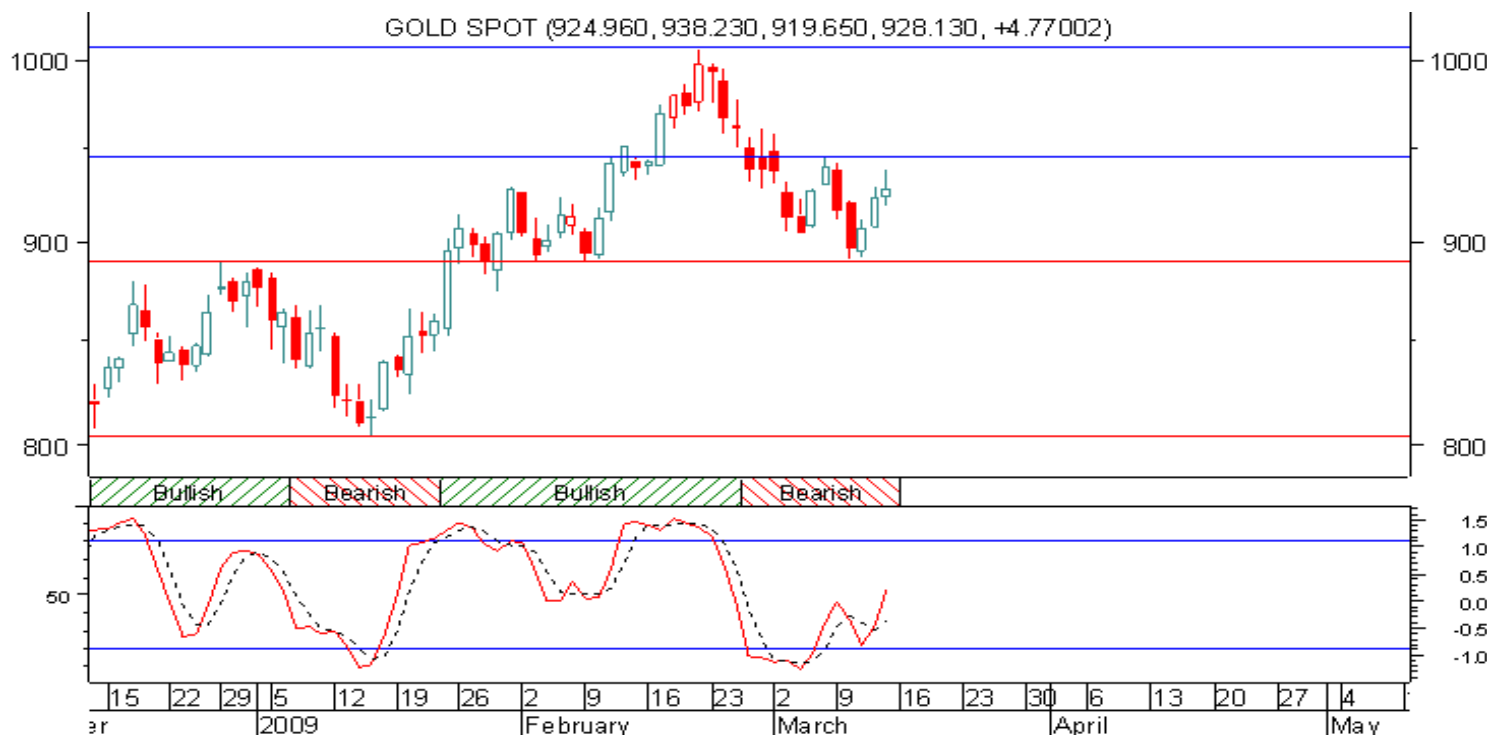
Rynek ropy. Spokój na rynku ropy. Najlepszą strategią jest gra od bandy do bandy w zakresie 41-45 Dolarów za baryłkę.



Rynek miedzi. Wraca koniunktura na rynek miedzi. Przebiliśmy się powyżej ważnego oporu technicznego, co otwiera drogę do dalszej nawet 30-procentowejwyżki.



Rynek złota. Widzimy wyraźny kanał wzrostowy. Atak na cenę 1000 Dolarów za uncję wydaje się więc kwestią czasu. Na rynku towarowe wraca dobra koniunktura.



Podsumowanie.**W nadchodzących tygodniach spodziewam się:**

1. Wybicia powyżej poziomu 1,30 na Euro-Dolarze,
2. wzrostu w kierunku 100 Yenów za Dolara
3. wzrostu ceny ropy naftowej kierunku 50 Dolarów za baryłkę,
4. wzrostu ceny miedzi – czyli generalnie powrotu dobrej koniunktury na rynki towarowe,
5. wzrostu ceny złota w kierunku 1000 Dolarów za baryłkę i przebicie historycznego rekordu,
6. uspokojenia na rynku Złotego i konsolidacji w zakresie 4,40-4,60 Eur/Pln

UWAGA SZKOLENIE!!

Mam przyjemność przypomnieć, iż w dniach 20 marca oraz 25 marca przeprowadzimy dwa kolejne szkolenia w Katowicach oraz w Warszawie.

Szczególnie gorąco zapraszam na szkolenie w Warszawie w dniu 25 marca. Szkolenie to zostanie zorganizowane wspólnie z Kancelarią Krawczyk i Wspólnicy. Jest to pierwsza tego typu inicjatywa w Polsce. Podczas wspólnego szkolenia zostaną poruszone metody prawnego rozwiązania umów opcyjnych pomiędzy bankiem a przedsiębiorcą jak i restrukturyzacji szkodliwego portfela zabezpieczeń, z obejściem ostatecznej drogi jakim jest powództwo wobec banku.

W ostatnich dniach braliśmy udział w wielu spotkaniach-negocjacjach pomiędzy eksporterami i przedstawicielami banków.

Wiele banków wyraża zgodę na różnego rodzaju restrukturyzację portfela zabezpieczeń i narosłego z tego tytułu zadłużenia. Wiele propozycji restrukturyzacji proponowanych przez banki jest naprawdę do przyjęcia i do wdrażania.

Dla firm, które mają tego typu sytuację - przygotowaliśmy drugą część szkolenia - czyli opis metod restrukturyzacji akceptowalnych przez banki.

Niestety kilka innych banków wykazuje postawę arogancką, wręcz chamską. Nie tylko nie zgadzają się na jakiegokolwiek rozmowy ze swoimi klientami, lecz nawet zastraszają. W tego typu przypadkach jedyną drogą jest droga prawna/sądowa.

Dla tej grupy firm - przygotowaliśmy pierwszą część szkolenia.

Podczas szkolenia przedstawiciel kancelarii Krawczyk i Wspólnicy wyjaśni przedsiębiorcom związanym umowami opcyjnymi, czy i kiedy warto wejść z bankiem na drogę sądową oraz pokaże najskuteczniejsze rozwiązania w konkretnych przypadkach.

Mam nadzieję, iż każdy z Państwa znajdzie na tym szkoleniu informacje dla siebie.

Zapraszamy również firmy, które nie mają żadnych problemów. Warto posłuchać, by ustrzec się popełnieniu błędów w przyszłości.

Szkolenie zostanie podzielone na dwie zasadnicze części:

1) Prowadzone przez przedstawicieli Kancelarii Krawczyk i Wspólnicy

- a) Kiedy warto wytoczyć powództwo wobec banku;
- b) Na czym można a na czym warto opierać swoje powództwo;
- c) Na jakie dodatkowe uwarunkowania należy zwrócić uwagę przed wszczęciem sporu;
- d) Jak bronić się w sporze, gdy bank pierwszy wystąpi z roszczeniami na drodze sądowej lub egzekucyjnej;
- e) Jak uzyskać zabezpieczenie swojego roszczenia i w ten sposób utrzymać płynność finansową;
- f) Wzorcowy model postępowania sądowego wobec banku na wypadek niepowodzenia prób ugodowych.

2) Prowadzone przez Alpha Financial Services

A). Wojna prawna z bankiem czy może negocjacje? Co lepsze?

- a) kiedy firmom bardziej opłaca się iść na drogę sądową
- b) kiedy firmom bardziej opłaca się negocjować z bankiem warunki restrukturyzacji?

B) Geneza problemów z opcjami wystawionymi przez eksporterów

C) Metody restrukturyzacji portfela opcji

- a) rozwadnianie hurtowe
- b) rozwadnianie kroczące
- c) przenoszenie opcji z banku do innego banku

D) Jak unikać problemów w przyszłości?

- a) unikać kupna opcji z wyłącznikiem
- b) wystawiać opcje z wyłącznikiem

E) Klasyczne metody zabezpieczania ryzyka długoterminowego

- a) zakup opcji za gotówkę
- b) szerokie korytarze zerokosztowe

F) Klasyczne metody zabezpieczania ryzyka krótkoterminowego

- a) sprzedaż lub zakup forward
- b) SWAP walutowy
- c) wykorzystanie kredytu w rachunku bieżącym banku

Szkolenie odbędzie się 25 marca 2009 w Warszawie przy ul. Nowy Świat 6/12 skrzydło B (Centrum Bankowo Finansowe przy Rondzie de Gaull'a). Szkolenie odbędzie się w godzinach 9.30 - 16.00.

Aby wziąć udział w szkoleniu, prosimy o kontakt z Panią Gabriellą Szymańską tel. (022) 661 74 12, tel. kom. 602 478 600 g.szymanska@alphafs.com.pl

Szczegóły na naszej stronie www.alphafs.com.pl

W następnym tygodniu

- ✓ 16 marzec – lutowa inflacja CPI w Eurolandzie, prognoza 1,2% y/y wobec 1,1% y/y
- ✓ 16 marzec – lutowa produkcja przemysłowa w USA, prognoza -1,3% wobec -1,8%
- ✓ 16 marzec – lutowy wskaźnik wykorzystania mocy produkcyjnych w USA, prognoza 71% wobec 72%
- ✓ 16 marzec – inflacja PPI w Czechach, prognoza -0,7% y/y wobec -0,6% y/y
- ✓ 17 marzec – decyzja BoJ w sprawie stóp procentowych, prognoza stopy bez zmian na poziomie 0,10%
- ✓ 17 marzec – produkcja przemysłowa na Węgrzech za styczeń, prognoza -21% y/y wobec -23,3% y/y
- ✓ 17 marzec – przeciętne wynagrodzenie w Polsce za luty, prognoza 3190 PLN wobec 3215,75 PLN
- ✓ 18 marzec – lutowa inflacja PPI w USA, prognoza -1,4% y/y wobec -1,0% y/y
- ✓ 18 marzec – inflacja PPI w Polsce za luty, prognoza 3,5% y/y wobec 3,0% y/y
- ✓ 18 marzec – lutowa produkcja przemysłowa w Polsce, prognoza -16,6% y/y wobec -14,9% y/y
- ✓ 18 marzec – lutowa inflacja CPI w USA, prognoza 0,0% y/y wobec 0,0% y/y
- ✓ 18 marzec – decyzja FOMC w sprawie stóp procentowych, prognoza stopy bez zmian na poziomie 0,25%
- ✓ 19 marzec – styczniowa produkcja przemysłowa w Eurolandzie, prognoza -3,8% m/m wobec -2,6% m/m
- ✓ 20 marzec – bilans handlowy w Eurolandzie za styczeń, prognoza -1,1 mld EUR wobec -0,3 mld EUR

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