

2009-03-21

Spis treści

EUR/USD	2
Koszyk PLN	4
EUR/PLN	8
USD/PLN	10
GBP/PLN	15
CHF/PLN	16
JPY/PLN	17
Wybrane pary walutowe	18
W następnym tygodniu	23

KRAJ	%	CPI	Bezrobocie	PKB
USA	0,25	0,20	8,10	-3,80
Euroland	1,50	1,10	8,20	-1,30
Anglia	0,50	3,00	6,50	-1,90
Japonia	0,10	0,00	4,10	-12,10
Szwajcaria	0,25	0,20	3,40	-0,60
Kanada	0,50	1,40	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 produkcja przemysłowa -1,40% m/m
- ✓ lutowa inflacja PPI -1,30% y/y
- ✓ lutowa inflacja CPI 0,20% y/y
- ✓ decyzja FOMC w sprawie stóp procentowych, stopy bez zmian na poziomie 0,25%

Euroland:

- ✓ produkcja przemysłowa za styczeń, -17,30% y/y

Wielka Brytania:

- ✓ stopa bezrobocia instytutu ILO za styczeń, 6,50%,

Szwajcaria:

- ✓ produkcja przemysłowa za 4Q 2008, -5,90% y/y
- ✓ sprzedaż detaliczna za styczeń, 1,20% y/y
- ✓ lutowy bilans handlowy 0,73 mld CHF

Japonia:

- ✓ ostateczny odczyt zamówień nowych podzespołów do maszyn za luty, **-84,40% y/y (sic!!)**
- ✓ decyzja BoJ w sprawie stóp procentowych, stopy bez zmian na poziomie 0,10%

Polska:

- ✓ przeciętne wynagrodzenie za luty, 3195,56 PLN
- ✓ inflacja PPI za luty, 5,4% y/y
- ✓ produkcja przemysłowa za luty, -14,3% 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

Tydzień temu wspomniałem, iż: „Gdyby na początku nowego tygodnia rynek zdołał przełamać się przez ten opór techniczny [czyli poziom 1,30 przyp. JM], wysoce prawdopodobny byłby dalszy wzrost w kierunku 1,35-1,36.

No i stało się. Po przebicciu oporu 1,30 rynek gwałtownie ruszył w górę docierając w okolice 1,38. Przypuszczam, iż ruch ten wywołali inwestorzy zamykający stratne spekulacyjne pozycje na rynku spot.

Gdyby rynek zawędrował jeszcze kilka figur wyżej, swoje stratne pozycje zaczęliby zamykać wystawcy opcji CALL Eur/Usd. Rynek jednak zatrzymał się i teraz czekać nas może kilkutygodniowa konsolidacja w przedziale 1,33-1,38.

I znowu trzeba będzie z uwagą obserwować rynek. Jeśli „cofka” będzie głębsza niż 1,33, to rynek może siłą rozpędu zawędrować nawet w okolice 1,29.

Gdyby zaś po okresie konsolidacji doszło do wybicia powyżej 1,38, mielibyśmy ruch w kierunku 1,47-1,48.

Zasięg tego dziwnym trafem zbiega się z poziomami wynikającymi na rynkach Euro-Yen (ruch w kierunku 148) oraz na rynku Dolar-Yen (opór techniczny na wysokości 100).

Po podzieleniu 148 / 100 wychodzi nam kurs wynikowy Euro-Dolar właśnie na wysokości 1,48.

Trzeba uważać na takie gwałtowne wybicie obserwując z uwagą zachowanie się Yena japońskiego.

Tydzień temu wspomniałem również, iż: „Nie zdziwiłbym się, gdyby Chiny zdecydowały zamienić część swoich rezerw dolarowych na rezerwy w Euro.”. ot choćby po to, by na skutek zwiększonej podaży Dolara na rynku obniżyć jego kurs i tym samym osłabić Juana silnie związanego kursowo z Dolarem.

Słaby Juan, to podtrzymanie silnego eksportu Chin - w chwili obecnej głównego motoru podtrzymującego wzrost gospodarczy w tym kraju.

Gdyby faktycznie banki centralne na powrót zaczęły sprzedawać Dolara, moglibyśmy dość szybko wrócić w okolice 1,60 - czyli do poprzedniego historycznego maksimum.

Jeśli jeszcze dodam, iż proces kreacji Dolara na styku FED-Dep Skarbu USA rozkręca się w najlepsze, to nie powinniśmy się zdziwić, gdyby któregoś pięknego dnia rynek przebił się powyżej 1,60 i siłą parcia spekulantów dotarł nawet w okolice 1,75!

Dziś wydaje się to abstrakcją. Niemniej jednak, jeśli banki komercyjne zaczną na masową skalę przekazywać do FED amerykańskie obligacje i bony (dziś emitowane w olbrzymiej ilości przez Dep Skarbu) i brać w zamian pożyczki w gotówce, ilość Dolara wolnym obiegu na świecie może się podwoić w ciągu 1-2 lat!

Tak wielka ilość „zielonego” musiałaby przełożyć się na inflację wszystkich aktywów, których cena jest wyrażana w USD.

Czekałaby nas jeszcze większa bańka spekulacyjna zakończona jeszcze bardziej spektakularnym krachem, niż ten obecny.



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

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****Diagnoza:**

Zmniejsza się zmienność dobową, rynek się uspokaja. Krążymy w okolicach 4,40-4,65 Złotego za Euro. Wygląda na to, iż Złoty już nie powinien się osłabiać. W lipcu sporej grupie eksporterów wygasną ostatnie transakcje terminowe (sprzedane forwardy, sprzedane CALL), które teraz blokują limity skarbowe oraz gotówkę zdeponowaną u brokerów.

Rynek zdaje sobie sprawę z tego, iż w lipcu po uwolnieniu tych limitów skarbowych oraz gotówki eksporterzy ruszą ponownie na rynek by zabezpieczać swoje przychody. To może być spora ilość waluty sprzedanej na termin.

Spekulujący, którzy chcą ugrać na tym trochę pieniędzy mogą zechcieć wyprzedzić działania eksporterów i swoimi zleceniami przyczynić się do umocnienia Złotego.

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 3,30. Jeśli kurs Dolara zejdzie w okolice 3,20 to zgodnie z zasadą przesuniemy w dół korytarz z poziomu 3,20-3,80 na nowy poziom 2,90-3,50.
- ✓ **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 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.**

Kurs Koszyka porusza się w obrębie opadającego kanału trendowego. Na wysokości 3,90 Złotego za Koszyk mamy wsparcie, zaś na wysokości 4,05 opór. I właśnie w tym zakresie powinniśmy przez jakiś czas teraz oscylować.

Ewentualne przebicie się w górę powyżej oporu skutkowałoby nawet 25 groszowym ruchem w kierunku 4,30 Złotego za Koszyk (co odpowiada 4,95 Eur/Pln).

Ewentualne zaś przebicie się w dół poniżej wsparcia 4,05 skutkowałoby 15 groszowym spadkiem w kierunku 3,75 Złotego za Koszyk (co odpowiada 4,30 Euro-Złoty).

Czeka nas więc konsolidacja, a po niej bardzo mocne wybiecie. Pytanie tylko w którą stronę? Gdybyśmy mieli czerwiec, postawiłbym wiele na to, że wybiecie będzie dołem. Mamy jednak marzec i jeszcze kilka miesięcy nierozliczonych opcji CALL przez eksporterów. Posiadacze opcji CALL (duże instytucje finansowe) mogą zechcieć wycisnąć eksporterów na koniec, by na tych resztkach posiadanych opcji jeszcze troszkę zarobić. Bądźmy więc ostrożni.





	Kurs bieżący (bid)	3,9790	4,5838	3,3742	2,9939	3,5148	4,8816
Poziom Eur/Usd - constans	1,3585	Koszyk	Eur/Pln	Usd/Pln	Chf/Pln	Jpy/Pln	Gbp/Pln
Poziom Usd/Jpy - constans	96,00						
Poziom Eur/Gbp - constans	0,9390						
Poziom Usd/Chf - constans	1,1270						
Eksport	brak dalszych oporów	4,4400	5,1149	3,7651	3,3408	3,9220	5,4472
	brak dalszych oporów	4,3000	4,9536	3,6464	3,2355	3,7983	5,2754
	Pierwszy poziom oporu (bid)	4,0500	4,6656	3,4344	3,0474	3,5775	4,9687
Import	Pierwszy poziom wsparcia (bid)	3,9000	4,4928	3,3072	2,9345	3,4450	4,7847
	Drugi poziom wsparcia (bid)	3,7700	4,3431	3,1969	2,8367	3,3302	4,6252
	Trzeci poziom wsparcia (bid)	3,6000	4,1472	3,0528	2,7088	3,1800	4,4166

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 4,40-4,65

Tydzień temu wspomniałem, iż: „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.”.

Jak wiemy wsparcie 4,40 wybroniło się i rynek dość mocno odbił w górę aż do 4,65.

Teraz zaś mamy bardzo ciekawą sprawę. Od kilku tygodni można zauważyć, iż bardziej technicznie (ruchy od kreski do kreski) zachowuje się Koszyk niż Euro-Złoty. A to oznacza, iż kapitał spekulacyjny zaczyna grać Koszykiem, a nie tylko para Euro-Złoty.

Gdyby Euro-Dolar nadal szedł w górę, to gra Koszykiem powodowałaby umacnianie się Złotego – jeden z elementów Koszyka czyli Usd/Pln szedłby w dół za sprawą rosnącego Eur/Usd. To zaś ciągnęłoby cały Koszyk w dół i nakręcało sprzężenie zwrotne na kolejne umocnienie Złotego.

Obserwujemy więc teraz rynek Euro-Dolara. Jeśli tam będziemy szli w górę, Złoty będzie silny. Gdy tamtejszy rynek wykona korekcyjny spadek, Złoty się osłabi.

Yen japoński na razie nie będzie miał żadnego wpływu na Złotego. Niemal wszyscy

spekulujący na spadek kursu Jpy/Pln (słynne CIRSy) już dawno temu pozamykali swoje pozycje).

Tydzień temu wspominałem także na temat planu działania dla eksporterów i importerów na najbliższe tygodnie i miesiące. Plan jest nadal ten sam więc nie będę go powtarzać. Zainteresowanych odsyłam do raportu sprzed tygodnia.

Z punktu widzenia AT podobnie jak kilka tygodni temu zbliża się sygnał do gry na spadek kursu Eur/Pln. MACD dzienne nadal wskazuje bowiem na trend spadkowy (Bearish – czerwone pole pod wykresem), zaś oscylator zbliża się do strefy wykupienia. Podobny układ mieliśmy na początku marca, gdy Euro kosztowało 4,80.

Gdyby sytuacja miała się powtórzyć, to po potwierdzeniu się tego sygnału kurs euro powinien spaść w okolice 4,20.

Na wykresie świec miesięcznych widzimy budującą się WIELKĄ FORMACJĘ podwójnego szczytu z linią głowy na wysokości 4,95 i linia szyi na wysokości 3,20. Statystyka podpowiada nam, iż w razie spadku poniżej linii szyi czekałby nas ruch w dół o wysokość 1,75 Złotego – czyli w okolice 1,50! Sic! Ciekawy jestem czy kapitał spekulacyjny międzynarodowy zechce zagrać pod takie u mocnienie Złotego. Na przeszkodzie mogłoby mu stanąć szybkie wejście Polski do strefy Euro, dzięki czemu kapitał spekulacyjny nie zdążyłby umocnić naszej waluty w tak wielkim stopniu.



Usd/Pln – w kierunku wsparcia 3,25

Bardzo ciekawa sytuacja z punktu widzenia AT. Poziom 3,50 będzie teraz stanowił opór techniczny. Wsparciem zaś jest poziom z okolic 3,25. I tutaj warto zwrócić uwagę, iż w razie przełamania tego wsparcia rynek może dosłownie RUNAĆ w dół. Kolejnym bowiem wsparciem jest dopiero 2,80.

Dlatego z wielką uwagą powinniśmy obserwować zachowanie się Euro-Dolara, gdyż to właśnie z tamtego rynku przyjdzie impuls. Jeśli Euro-Dolar wybije się w kierunku 1,47-1,48 (o czym wspominałem na początku raportu), a w tym czasie Euro-Złoty utrzyma się w okolicach 4,40, to musiałoby to oznaczać spadek kursu Dolara poniżej 3 Złotych ($4,40 / 1,48 = 2,97$).

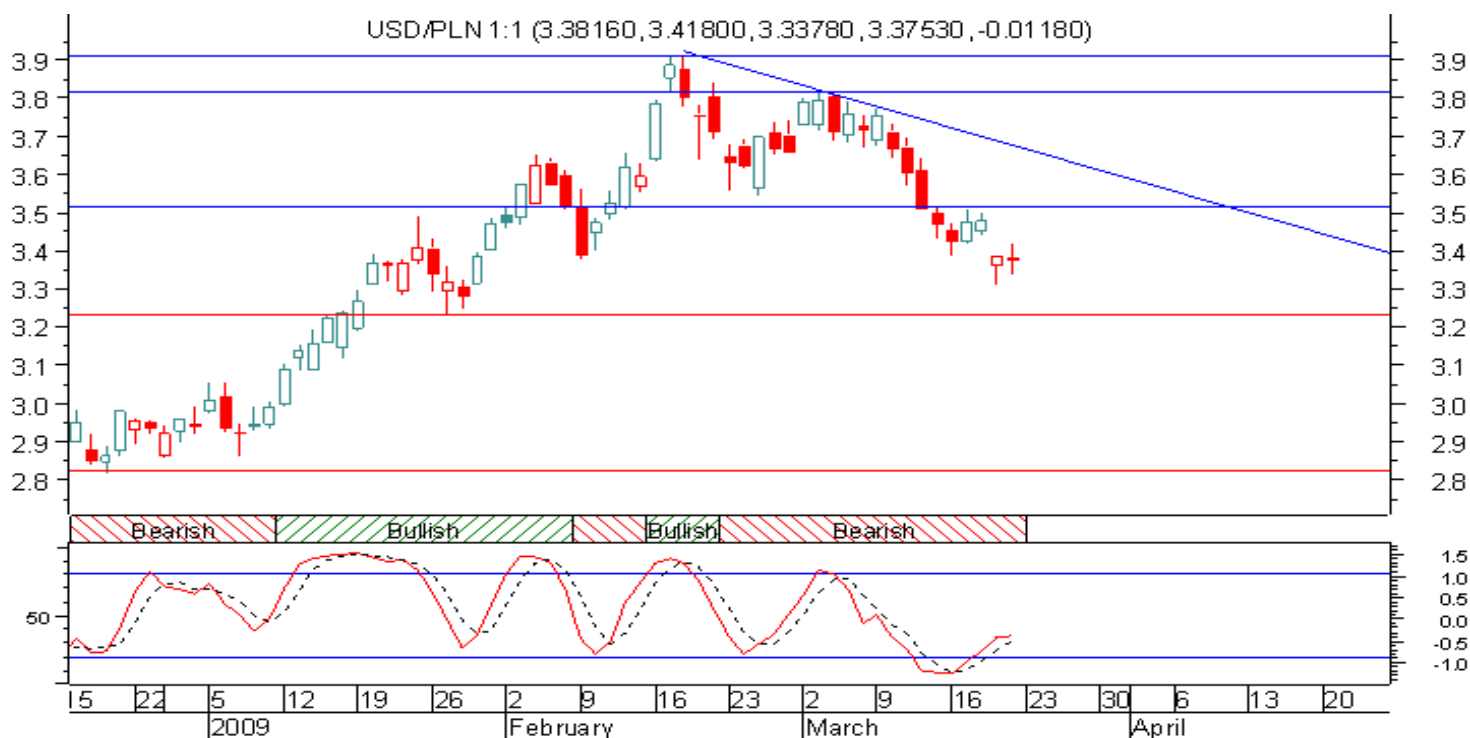
Gdyby zaś Euro-Dolar znalazł się na poziomie 1,48 i w tym czasie Dolar-Złoty spadł do wsparcia 2,80, to Euro-Złoty musiałby spaść do 4,15 ($2,80 \times 1,48 = 4,15$).

Na wykresie świec miesięcznych mamy sygnał do zamykania długich pozycji spekulacyjnych i do zrealizowania zysków przez inwestorów długoterminowych.

Przypomnę eksporterom, którzy mają korytarz 3,40-4,20, iż teraz każdego miesiąca mogą wystawiać jednomiesięczne opcje CALL o takiej cenie wykonania (2,50?), za które otrzymają 5 groszy premii.

Importerzy zaś powinni uważać i nie wystawiać gołych opcji PUT.

Warto jednak rozważyć następującą strategię (ale TYLKO importerzy): kupić czerwcowe PUT 3,20 za nominał jednomiesięcznej płatności importowej i wystawić czerwcowe opcje PUT 3,00 za podwójny nominał. Importer taki zarobi jeśli do czerwca kurs Dolara utrzyma się w przedziale 2,80-3,20.





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.



Chf/Pln – konsolidacja 2,85-3,05

Dzięki interwencji Narodowego Banku Szwajcarii Frank gwałtownie się osłabił względem wszystkich głównych walut światowych – o czym wspominałem tydzień temu. 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.

Z punktu widzenia AT rynek powinien teraz oscylować w przedziale 2,85-3,05. Ewentualne przebicie wsparcia 2,85 spowodowałoby najprawdopodobniej spadek do 2,65. przypuszczam, iż właśnie tam (do poziomu 2,65) zawędrujemy w ciągu najbliższych tygodni.



Jpy/Pln – pod linią szyi 3,650

Tydzień temu wspominałem, iż: „[...] zrealizowała nam się formacja RGR, o której pisałem [wcześniej] wspominałem. 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.”.

Na razie wsparcie 3,45 wybroniło się, co odwlekło spadek kursu Jen-Złoty w kierunku 3,05. Ale co się odwlecze, to nie uciecze. Yen zaczyna coraz wyraźniej tracić na świecie.

Coraz więcej uczestników rynku zaczyna zaciągać kredyty w Yenie – odnawiać kredyty, które wcześniej w panice były zamykane.

Proszę zwrócić uwagę, iż w ciągu miesiąca kurs Yen-Złoty spadł o prawie złotówkę!

Spadek kursu jest więc szybszy niż wcześniejszy wzrost. Możemy więc powiedzieć, iż tak jak wcześniej wszyscy panicznie kupowali Yena na świecie (w tym i w Polsce), tak teraz podobnie panicznie wszyscy Yena się pozbywają.

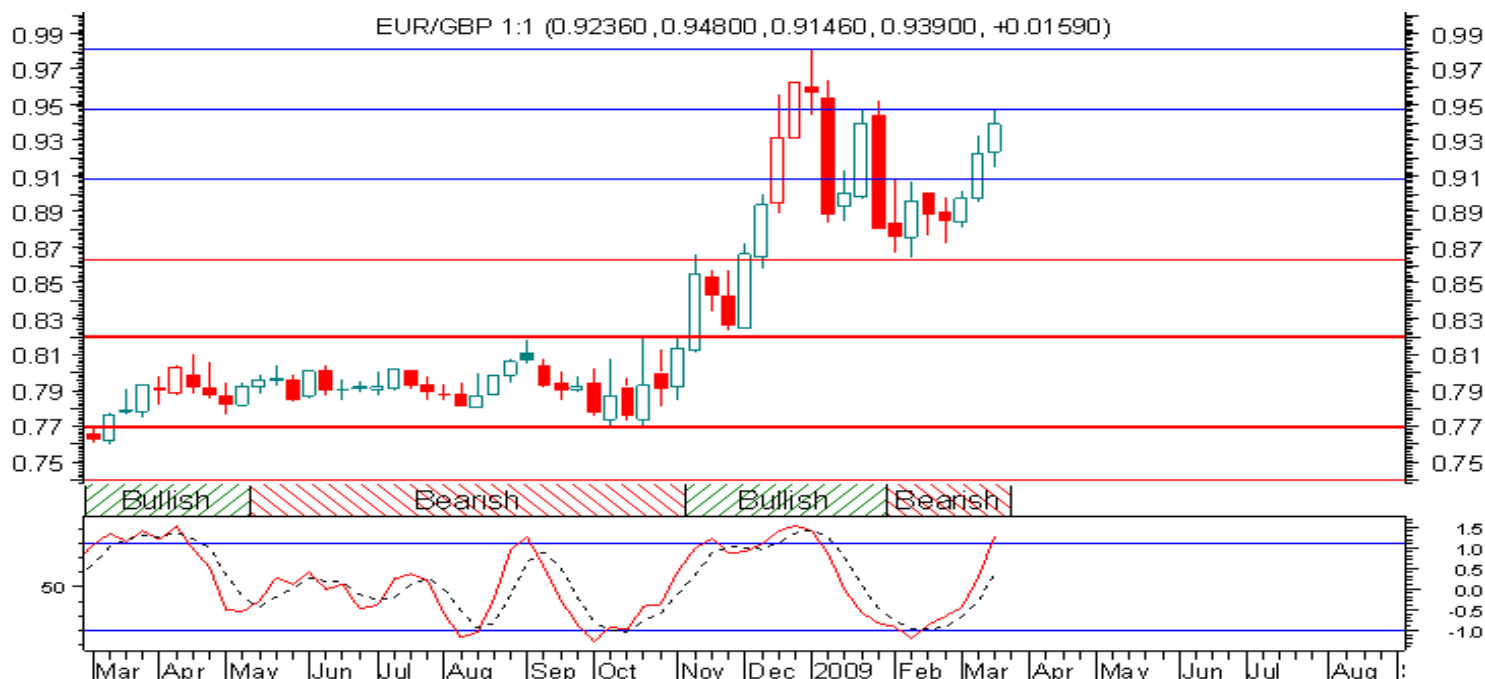
Odważni mogli dzięki temu zarobić nawet 25% w ciągu miesiąca i to bez użycia dźwigni finansowej. Przy tradycyjnej dźwigni 3-4 krotnej zysk może sięgać 100%!!

Teraz już wiemy, dlaczego Yen jest tak dobrym narzędziem do carry-trade. Gdy tylko przychodzi uspokojenie na rynkach towarowych i kapitałowych, Yen zawsze traci na wartości w błyskawicznym tempie.

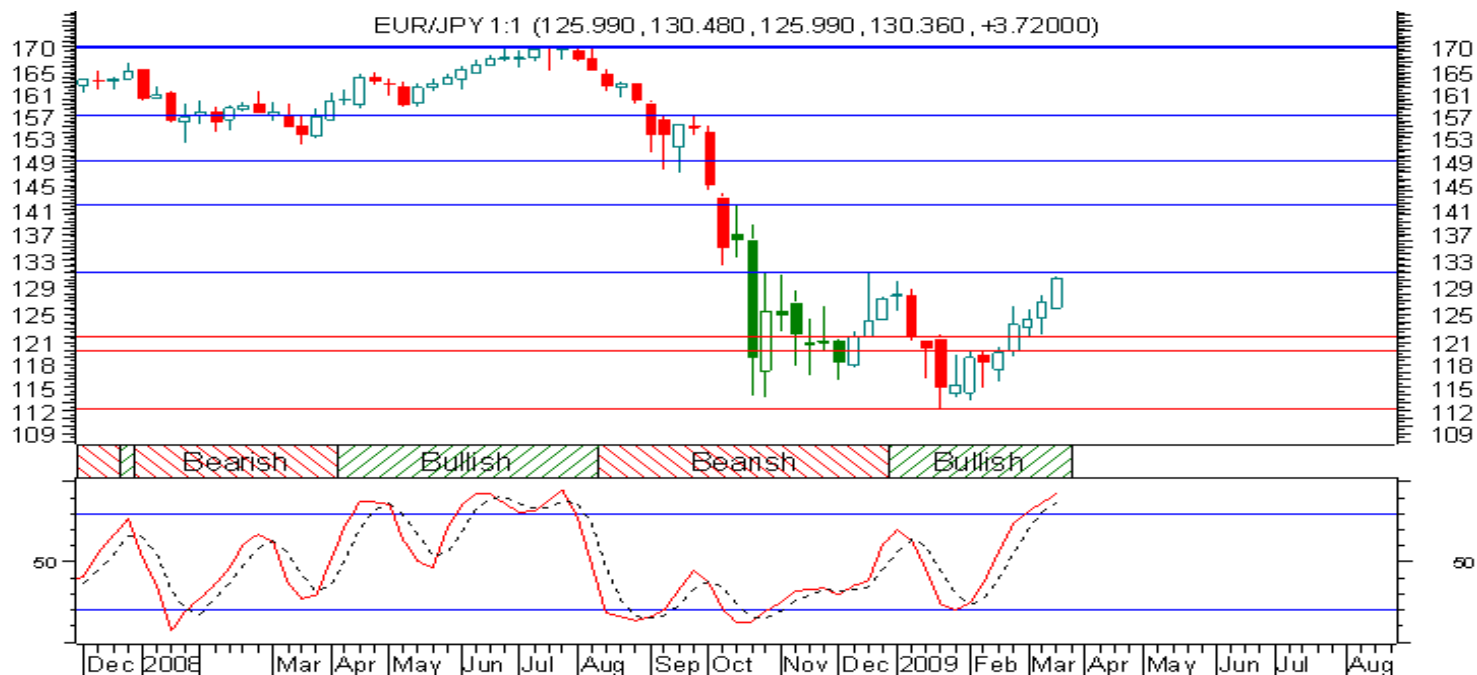


Wybrane główne pary walutowe

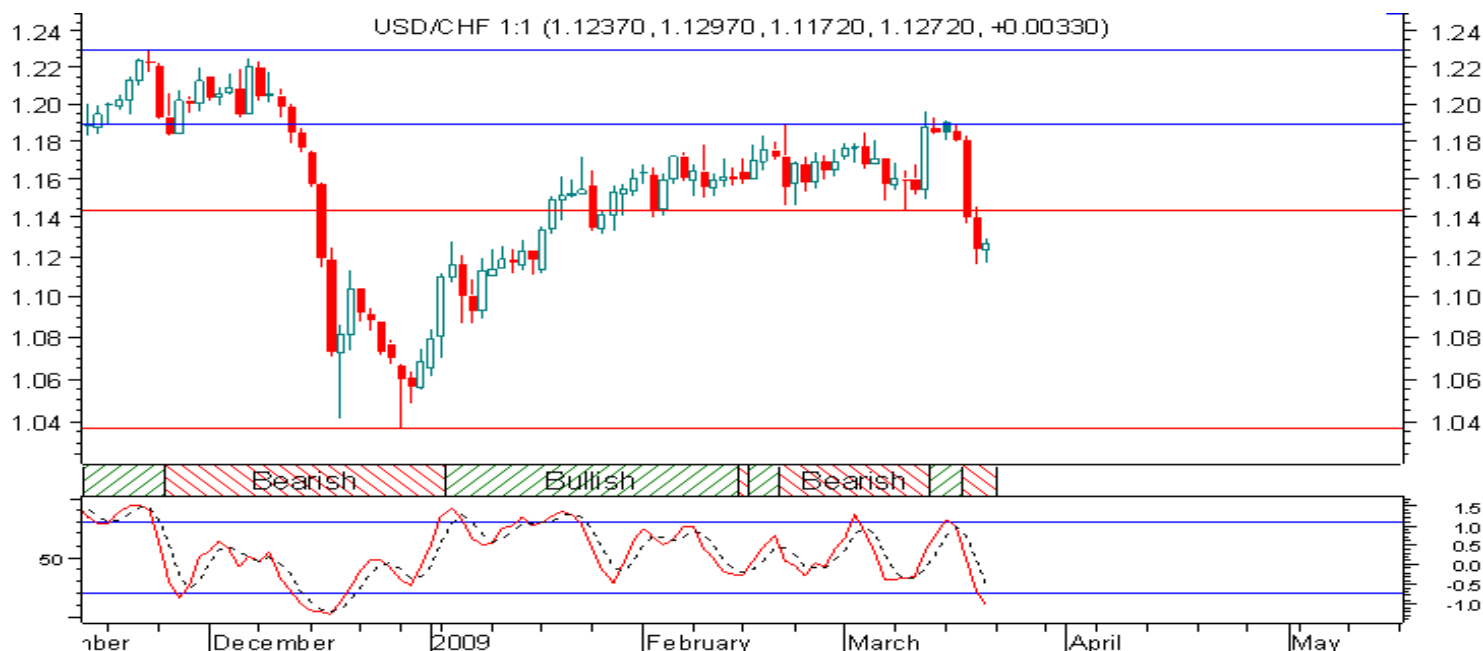
Euro-Funt. Przy poziomie 0,95 mamy sygnał do otwierania krótkich pozycji – czyli do gry na umocnienie Funta. MACD tygodniowe wskazuje na trend spadkowy, a oscylator wszedł w strefę wykupienia i jest to pierwsza korekta wzrostowa po zmianie kierunku trendu na spadkowy.



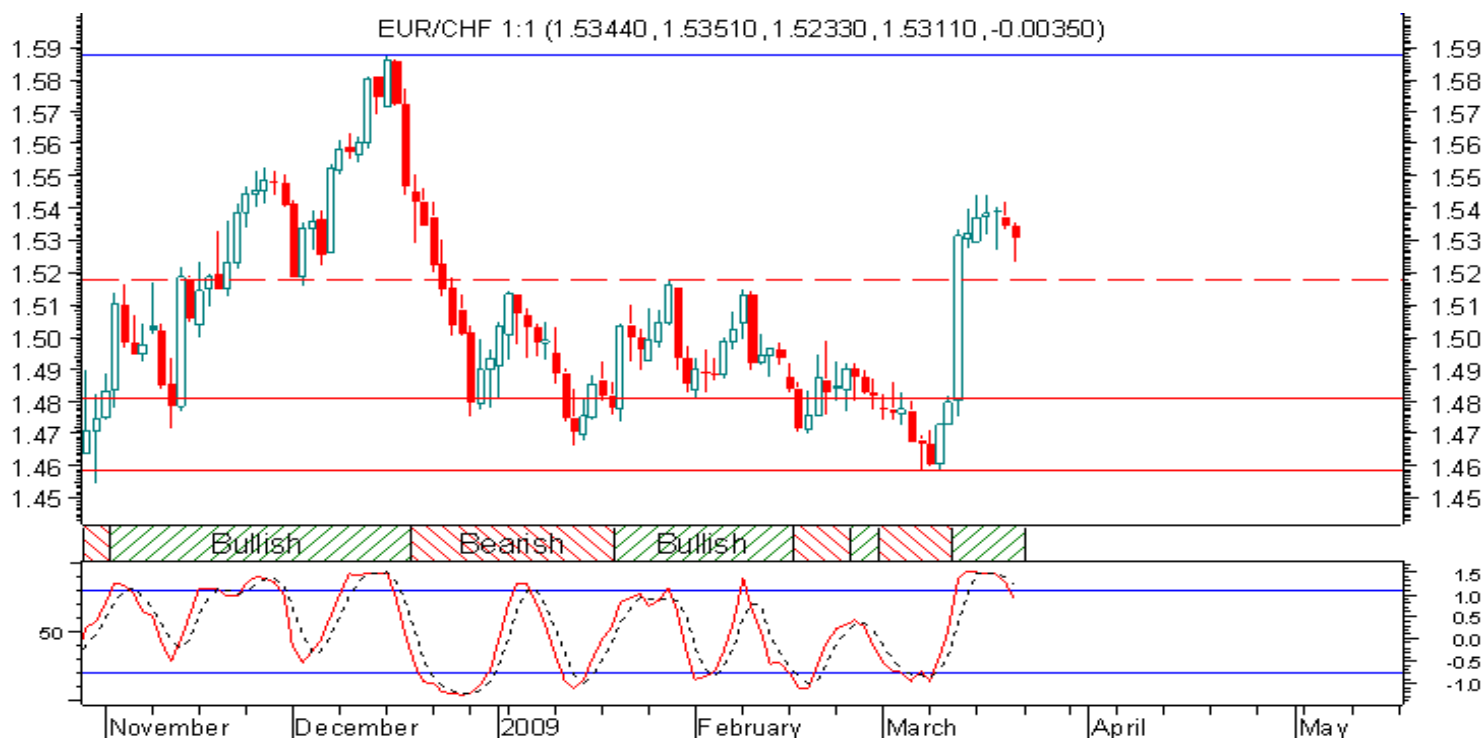
Euro-Yen. Tutaj trzeba uważać. Jeśli rynek wybije się górą powyżej 131, czekałby nas wzrost nawet w okolicy 148, a poziom 131 byłby wtedy bardzo silnym wsparciem.



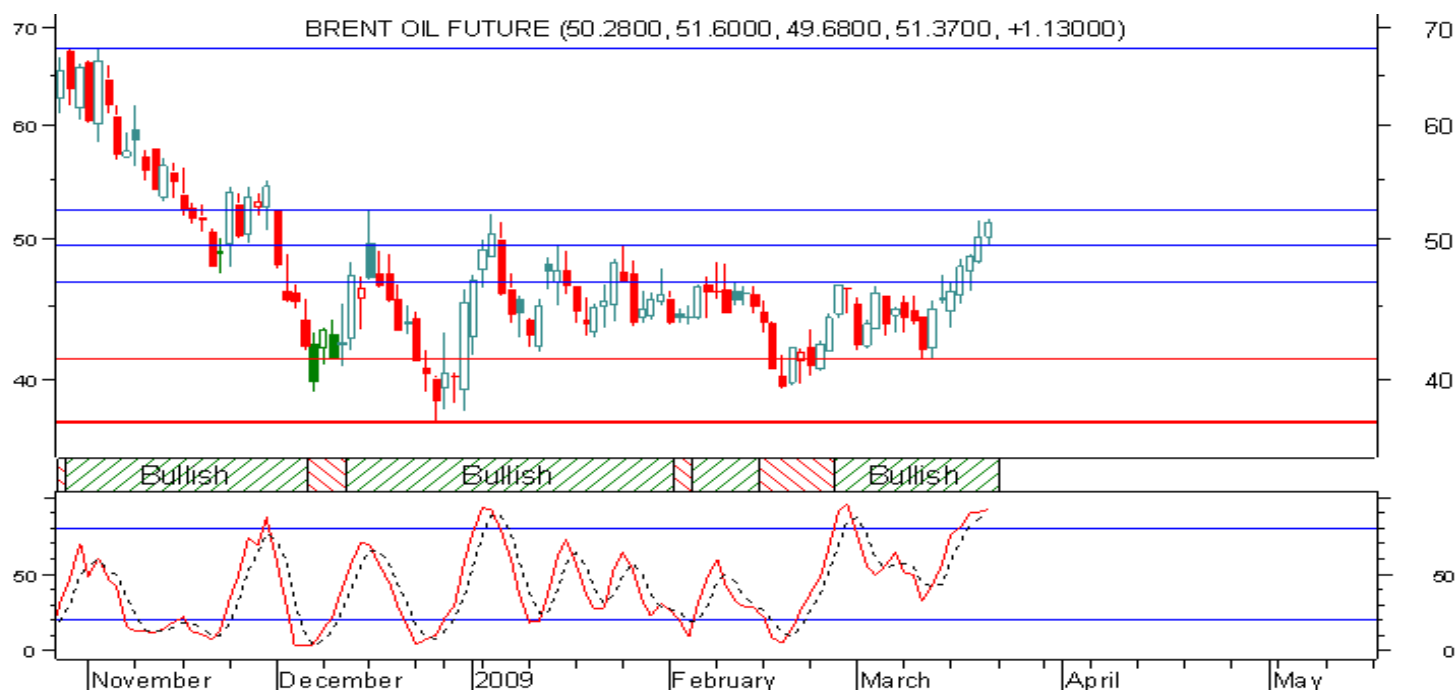
Dolar-Frank. Spadliśmy poniżej bardzo ważnego wsparcia 1,14. Teraz poziom ten będzie stanowił silny opór techniczny. Pod tym oporem grałbym na umocnienie Franka względem Dolara (czyli krótkie pozycje).



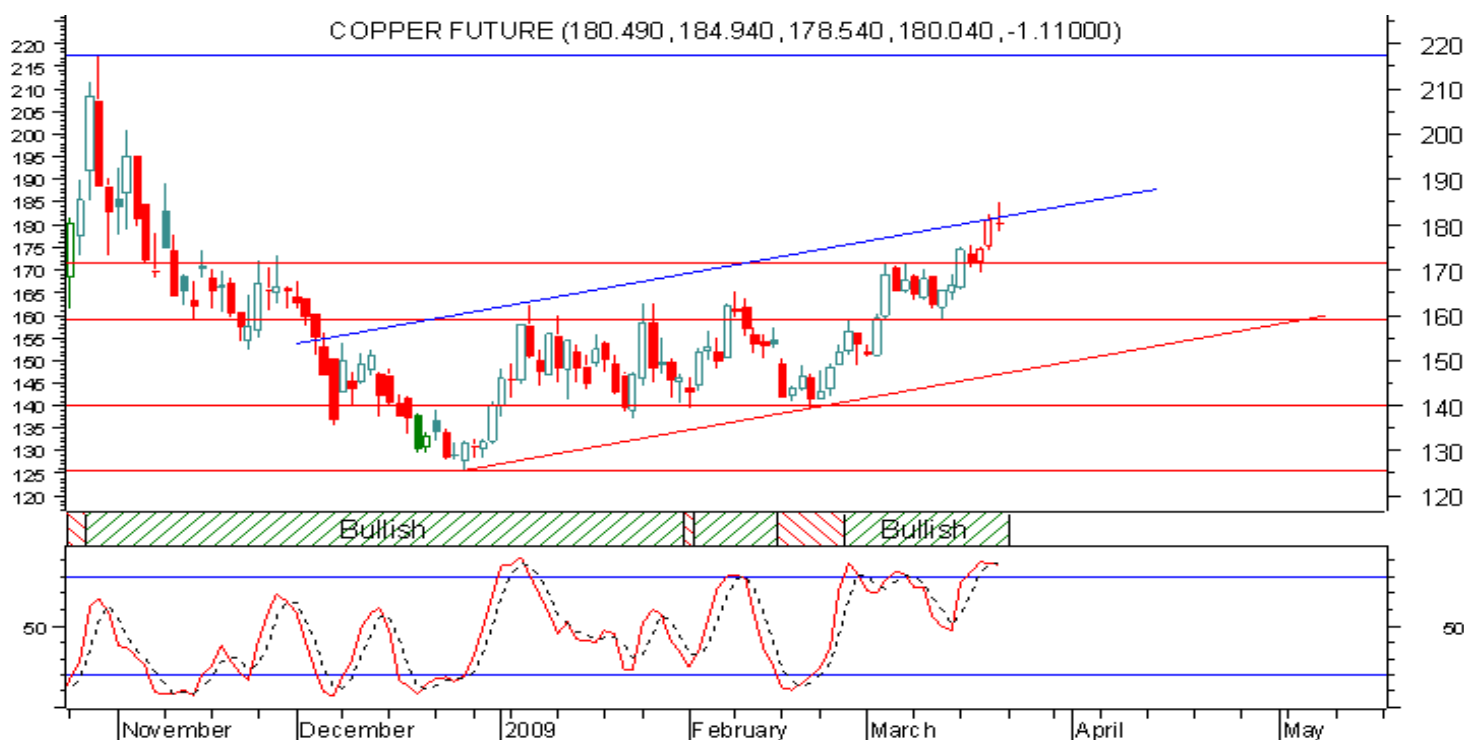
Euro-Frank. A tutaj mamy lustrzane odbicie sytuacji z rynku Dolar-Frank. Jesteśmy ponad ważnym wsparciem 1,52. Przy tych poziomach szukałbym okazji do długich pozycji. **Zwróćmy uwagę, iż gdyby Euro-Frank wzrósł do 1,59, a Dolar-Frank spadł do 1,04, to Eur/Usd musiałby podskoczyć do 1,53!**



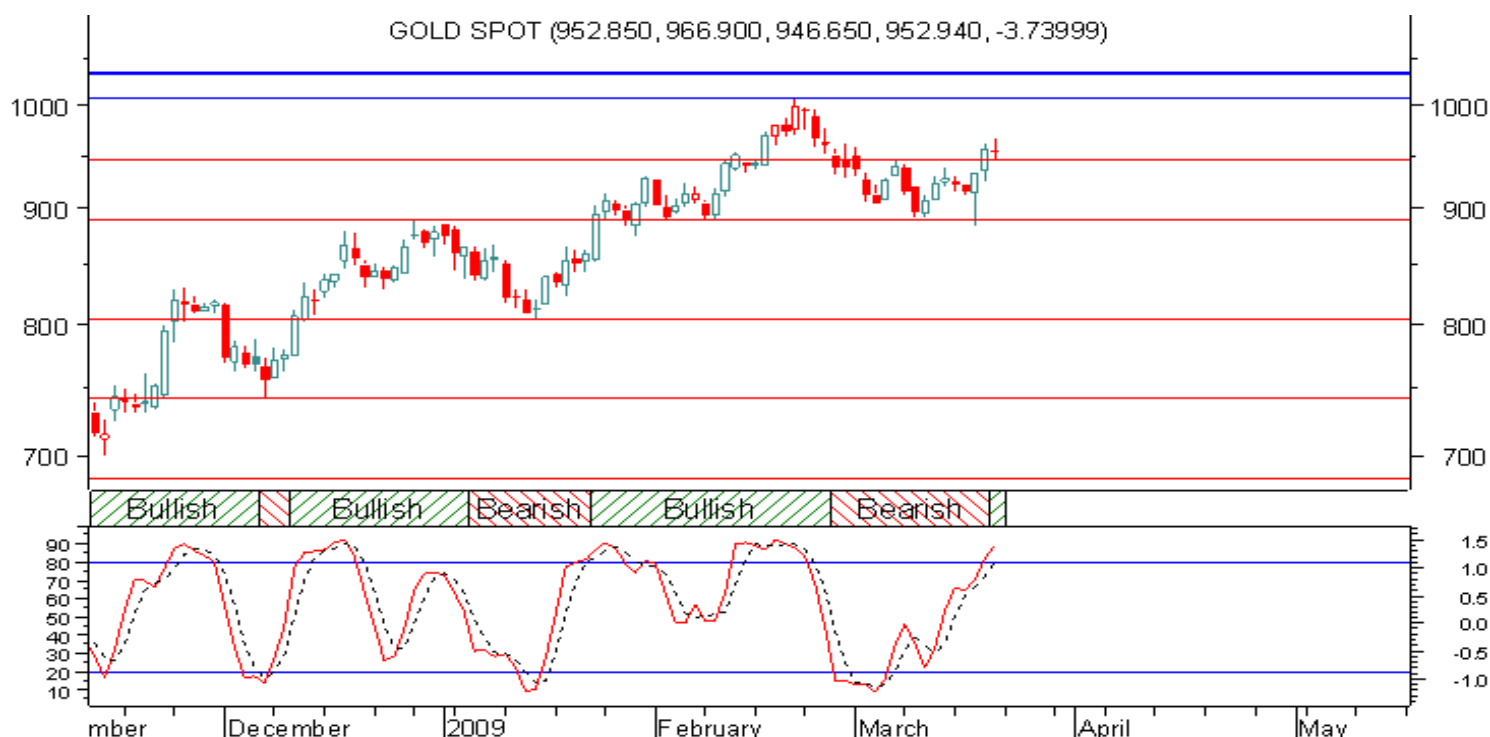
Rynek ropy. Uwaga na rynek ropy! Jeśli wybijemy się powyżej 52 Dolarów za baryłkę, to czeka nas silny wzrost nawet w kierunku 68 – tam dopiero znajduje się kolejny opór techniczny.



Rynek miedzi. Mamy wyraźny łagodny trend rosnący. Dobra koniunktura na rynek towarów wyraźnie powraca. Dolar powinien więc być coraz słabszy.



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



Podsumowanie.

W nadchodzących tygodniach spodziewam się:

1. lekkiego cofnięcia w dół w kierunku 1,33 na Euro-Dolarze, po czym ponowny ruch w górę w kierunku 1,40,
2. lekkiego cofnięcia w dół ceny ropy naftowej kierunku 50 Dolarów za baryłkę, po czym ponownego ruchu w górę w kierunku 68,
3. wzrostu ceny miedzi – czyli generalnie powrotu dobrej koniunktury na rynki towarowe,
4. wzrostu ceny złota w kierunku 1000 Dolarów za baryłkę i przebicie historycznego rekordu,
5. dalszego uspokojenia na rynku Złotego i konsolidacji w zakresie 4,40-4,60 Eur/Pln

UWAGA SZKOLENIE!!

Mam przyjemność przypomnieć, iż w dniu 25 marca przeprowadzimy kolejne szkolenie w w Warszawie.

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 Gabrielą 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

- ✓ 23 marzec – bilans handlowy w Eurolandzie za styczeń, prognoza -9,0 mld EUR wobec -0,7 mld EUR
- ✓ 23 marzec – produkcja przemysłowa w Czechach za styczeń, prognoza -19,1% y/y wobec -12,8% y/y
- ✓ 23 marzec – decyzja NBH (Węgry) w sprawie stóp procentowych, prognoza stopy bez zmian na poziomie 9,5%
- ✓ 24 marzec – lutowa inflacja CPI w Wielkiej Brytanii, prognoza 2,6% y/y wobec 3,0% y/y
- ✓ 24 marzec – sprzedaż detaliczna w Czechach za styczeń, prognoza -4,0% y/y wobec -2,9% y/y
- ✓ 24 marzec – sprzedaż detaliczna na Węgrzech za styczeń, prognoza brak wobec -3,9% y/y
- ✓ 24 marzec – sprzedaż detaliczna w Polsce za luty, prognoza -1,0% y/y wobec 1,3% y/y
- ✓ 24 marzec – stopa bezrobocia w Polsce za luty, prognoza 10,9% wobec 10,5%
- ✓ 25 marzec – decyzja RPP w sprawie stóp procentowych, prognoza stopy bez zmian na poziomie 4,0%
- ✓ 25 marzec – lutowa sprzedaż nowych domów w USA, prognoza -2,9% m/m wobec -10,2% m/m

- ✓ 26 marzec – sprzedaż detaliczna w Wielkiej Brytanii za luty, prognoza 2,5% y/y wobec 3,6% y/y
- ✓ 26 marzec – dynamika PKB w USA ostateczny odczyt za 4Q 2008, prognoza -6,6% y/y wobec -6,2% y/y
- ✓ 26 marzec – lutowa inflacja CPI w Japonii, prognoza -0,1% y/y wobec 0,0% y/y
- ✓ 27 marzec – ostateczny odczyt dynamiki PKB za 4Q 2008 w Wielkiej Brytanii, prognoza -1,9% y/y wobec -1,9% y/y
- ✓ 27 marzec – styczniowe nowe zamówienia przemysłowe w Eurolandzie, prognoza -28,0% y/y wobec -22,3% 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. Wyłącznie 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