

2009-03-28

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	-6,30
Euroland	1,50	1,20	8,20	-1,30
Anglia	0,50	3,20	6,50	-2,00
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	-1,90
Polska	3,75	3,30	10,90	2,90

Wydarzenia minionego tygodnia

USA:

- ✓ dynamika PKB ostateczny odczyt za 4Q 2008, -6,30%

Euroland:

- ✓ bilans handlowy za styczeń, -10,5 mld EUR
- ✓ zamówienia przemysłowe za styczeń, -28,7% y/y

Wielka Brytania:

- ✓ inflacja CPI za luty, 3,20% y/y
- ✓ lutowa sprzedaż detaliczna 0,4% y/y
- ✓ ostateczny odczyt dynamiki PKB za 4Q 2008, -2,0% y/y,

Japonia:

- ✓ bilans handlowy za luty, 82,4 mld JPY, spadek eksportu o 49,4% y/y, spadek importu o 43,0% y/y
- ✓ inflacja CPI za luty, -0,10% y/y
- ✓ sprzedaż detaliczna za luty, -8,20% y/y

Czechy:

- ✓ produkcja przemysłowa za styczeń, -23,3% y/y
- ✓ sprzedaż detaliczna za styczeń, -3,3% y/y

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 – blisko strefy wsparć

Tydzień temu wspomniałem, iż: „Rynek zatrzymał się [w okolicach 1,3750 – przyp. JM] 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.”.

W piątek co prawda nieznacznie przebiliśmy się poniżej poziomu 1,3300, lecz rynek zdołał zatrzymać się na pierwszym zniesieniu Fibonacciego (38,2% - poziom 1,3250). Jeśli na początku nadchodzącego tygodnia rynek pogłębi piątkowy dołek, to kolejnym wsparciem jest 50% zniesienie fali wzrostowej – okolice 1,3100.

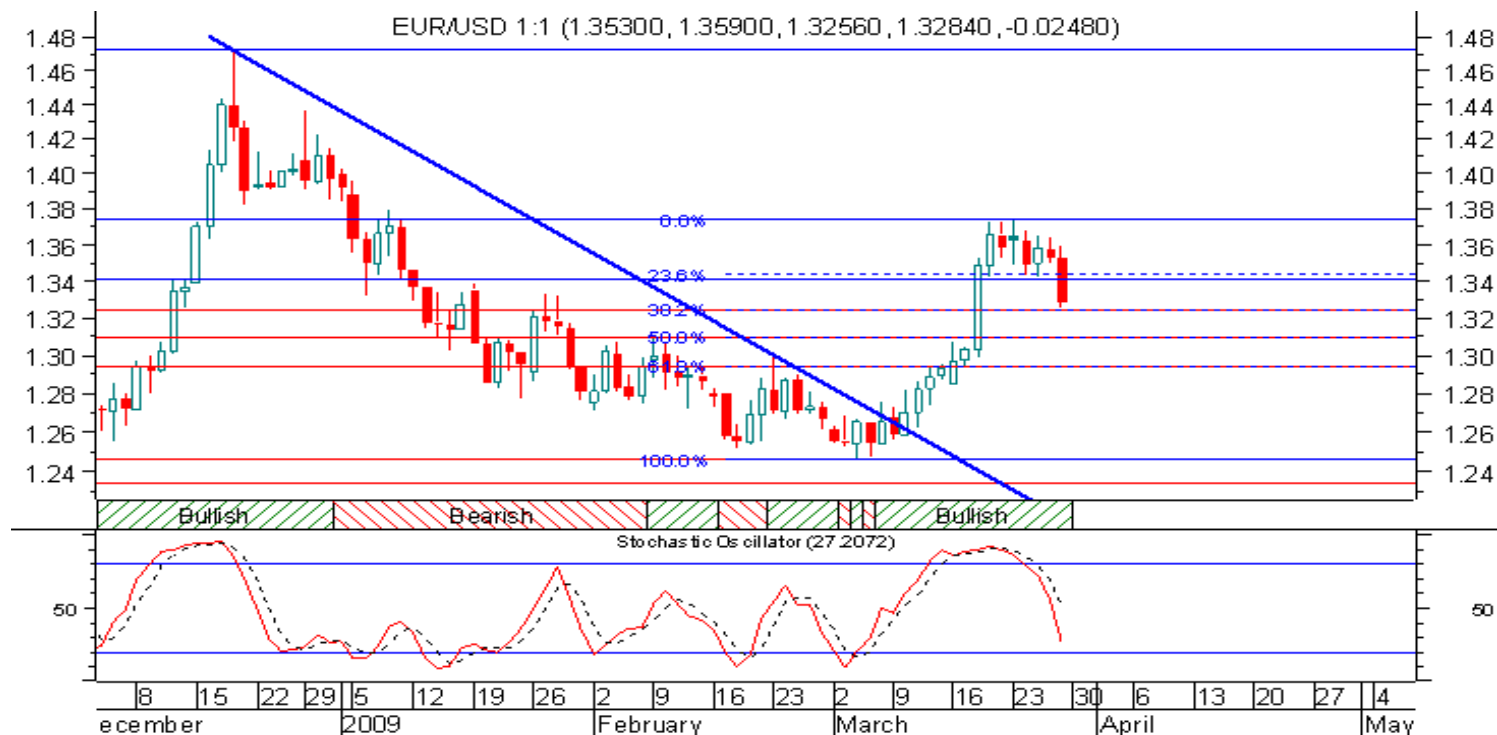
Warto jeszcze zwrócić uwagę na układ MACD-oscylator. MACD dzienne wskazuje na krótkoterminowy trend rosnący, zaś oscylator zbliża się do strefy wyprzedzenia i jest to

pierwsza korekta spadkowa po zmianie kierunku trendu na rosnący.

A to oznacza, iż w poniedziałek lub wtorek pojawi się sygnał do zajmowania długich pozycji spekulacyjnych – czyli kupno Euro i sprzedaż Dolara.

Warunkiem utrzymania się tego sygnału jest to, aby rynek nie spadł poniżej 1,2950. Tak więc otwierając pozycję należałoby zagrać małym nominałem, aby pozwolić sobie na szeroki 300-400 punktowy stop-loss.

Ostrożniejsi mogą spróbować kupna opcji CALL 1,37, które w zależności od rozwoju sytuacji można będzie wykorzystać do ataku (gra na przebiecie się powyżej 1,3750), albo do obrony (gra na utrzymanie oporu 1,3750) krótkich pozycji spekulacyjnych otwieranych w czasie ruchu powrotnego w kierunku 1,3700.





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 – na rozstaju dróg

Diagnoza:

Piątkowe osłabienie Złotego było wynikiem kiepskich informacji napływających z krajów sąsiednich (Ukraina, Wędy, Czechy, Litwa i Łotwa). Pomimo tak fatalnych wieści z tych krajów, Złoty i tak pozostał w miarę silny.

Co prawda kurs Koszyka dotarł w okolice 4,05, a kurs Euro w okolice 4,67, lecz z punktu widzenia AT był to całkiem normalny ruch powrotny do oporów technicznych, które wcześniej były wsparciami.

Dopiero ewentualne przełamanie tych poziomów – czyli wzrost kursu Euro powyżej 4,67 byłby sygnałem do dalszego osłabienia Złotego – nawet o 20 groszy.

Z uwagą należy więc obserwować zachowanie się Złotego w pierwszych dniach nadchodzącego tygodnia. Jeśli rynek wybroni wspomnianych wyżej oporów technicznych, powinniśmy ponownie zejść w dół nawet o 25 groszy.

Czeka nas więc spora zmienność – 25 groszy w górę lub w dół w zależności od tego, czy przełamiemy trwale 4,67 na Euro-Złotym, czy też poziom ten uda się obronić.

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

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

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 nadal porusza się w obrębie opadającego kanału trendowego. Tydzień temu wspomniałem, iż: „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.”.

Wsparcie 3,90 zadziało. Teraz z uwagą obserwujemy zachowanie się oporu w okolicach 4,05-4,07. Tutaj dodatkowo przebiega krótkoterminowa linia trendu spadkowego poprowadzona po wierzchołkach z lutego i marca bieżącego roku.

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).

Nadal uważam, iż 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.

Warto jeszcze raz przypomnieć, iż w kwietniu 2004 roku w przededniu wejścia Polski do Unii Europejskiej Złoty tracił na wartości, a Koszyk i Euro-Złoty notowało rekordowo wysokie notowania. Dziś jesteśmy w przededniu wejścia do ERM II. Czyżby więc historia miała się powtórzyć?

Jeśli spojrzymy na wykres świec miesięcznych zauważymy pewne podobieństwo sytuacji sprzed pięciu lat.

Poza tym każdy widzi potencjalną formację potrójnego szczytu na Koszyku (na wykresie Euro-Złotym mamy podwójny szczyt). A to oznacza, iż rynek nie utrzyma się długo na tych poziomach. Albo czeka nas bardzo mocny wzrost przebijający 5 Złotych za Euro, albo czeka nas bardzo mocny spadek – nawet poniżej 4 złotych za Euro jeszcze w tym roku.

Dla spekulujących jest to wymarzony moment. W takiej sytuacji można bowiem zagrać długiego stradla lub strangla (jednoczesny zakup opcji PUT i CALL) i poczekać na mocny ruch.

Importerzy powinni na wszelki wypadek mieć obronione opcjami CALL poziomy 4,95 za Euro oraz 3,90 za Dolara, lecz nie powinni kupować waluty na zapas (nie otwierać dużych nominałów forwardów!).

Eksporterzy zaś powinni zabezpieczyć się przed ewentualnym spadkiem kursu Euro poniżej 4,00 oraz dolara poniżej 3,00.



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)	4,0755	4,6505	3,5005	3,0599	3,5793	5,0167
Poziom Eur/Usd - constans	1,3285	Koszyk	Eur/Pln	Usd/Pln	Chf/Pln	Jpy/Pln	Gbp/Pln
Poziom Usd/Jpy - constans	97,80						
Poziom Eur/Gbp - constans	0,9270						
Poziom Usd/Chf - constans	1,1440						
Eksport	brak dalszych oporów	4,4400	5,0664	3,8136	3,3336	3,8994	5,4654
	brak dalszych oporów	4,3000	4,9066	3,6934	3,2285	3,7764	5,2930
	Pierwszy poziom oporu (bid)	4,1000	4,6784	3,5216	3,0783	3,6008	5,0468
Import	Pierwszy poziom wsparcia (bid)	3,9000	4,4502	3,3498	2,9281	3,4251	4,8007
	Drugi poziom wsparcia (bid)	3,7700	4,3019	3,2381	2,8305	3,3110	4,6406
	Trzeci poziom wsparcia (bid)	3,6000	4,1079	3,0921	2,7029	3,1617	4,4314

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

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/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

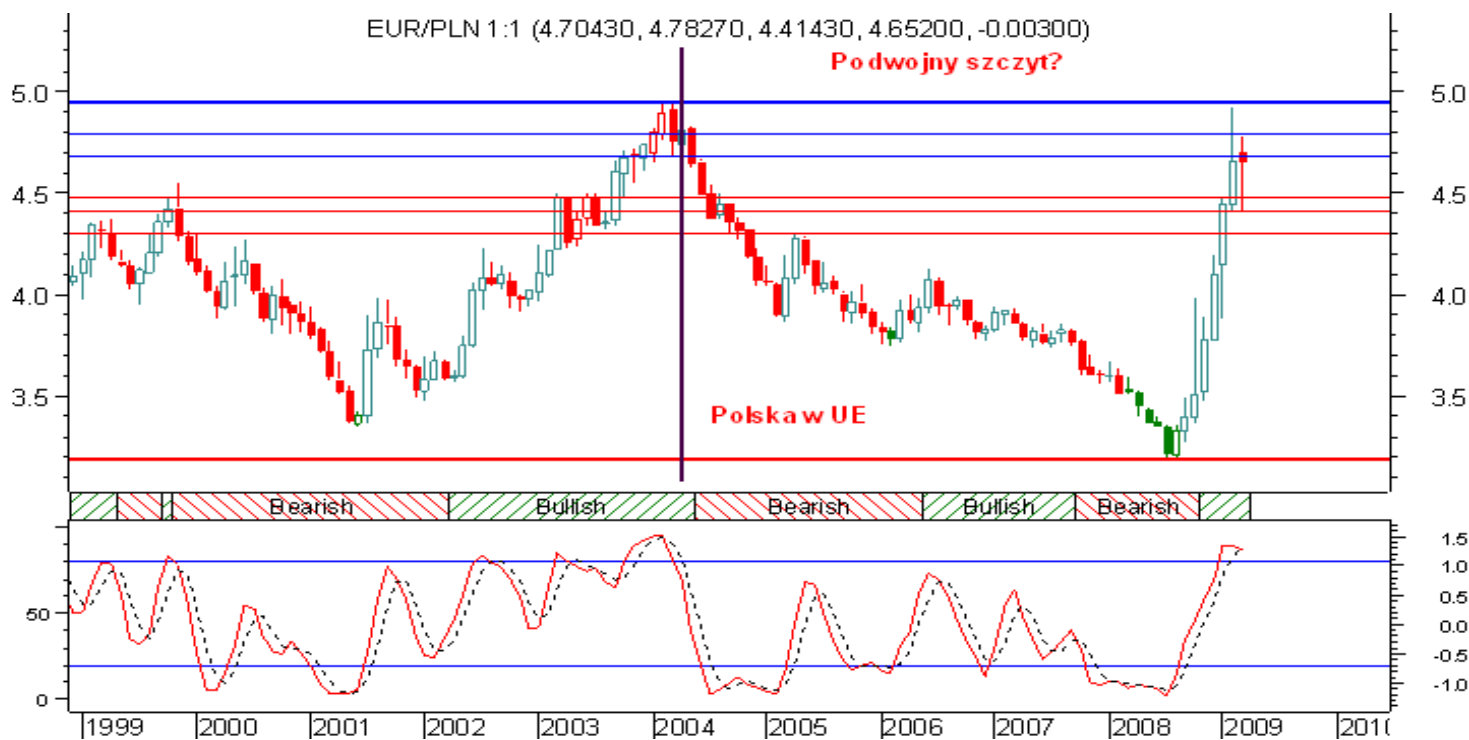
spekulujący na spadek kursu Jpy/Pln (słynne CIRSy) już dawno temu pozamykali swoje pozycje).

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 – pod oporem 3,52

Dolar-Złoty u ubiegłym tygodniu zatrzymał się w ubiegłym tygodniu parę groszy powyżej wsparcia znajdującego się na wysokości 3,25.

Zaraz potem odbiliśmy w górę w kierunku 3,50 i na koniec tygodnia znaleźliśmy się na linii oporu. W okolicy 3,60 przebiega linia trendu spadkowego poprowadzona po wierzchołkach z lutego i marca.

Dlatego też z uwagą należy obserwować zachowanie się rynku na początku nadchodzącego tygodnia. Ewentualne przebicie obydwu tych linii oporu (pozioma 3,52 i ukośna w okolicach 3,60) dałaby bowiem impuls do dalszej zwyżki w kierunku 3,80.

Warto zwrócić uwagę na układ dwóch wskaźników MACD i oscylator. MACD dzienne wskazują na krótkoterminowy trend spadkowy, zaś oscylator zbliża się do strefy wykupienia i jest to druga korekta wzrostowa po zmianie kierunku trendu na spadkowy. Poprzednia pierwsza korekta miała miejsce na początku marca.

Statystyka podpowiada, iż bezpieczniej jest w takiej sytuacji otworzyć pozycję na spadek kursu, niż na dalszy wzrost.

Przypomnę eksporterom, którzy mają korytarz 3,40-4,20, iż teraz każdego miesiąca mogą wystawiać jednomiesięczne opcje CALL o takiej cenie wykonania (3,50?), 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 nominal jednomiesięcznej płatności importowej i wystawić czerwcowe opcje PUT 3,00 za podwójny nominal. Importer taki zarobi jeśli do czerwca kurs Dolara utrzyma się w przedziale 2,80-3,20.





Gbp/Pln – konsolidacja 4,70-5,10

Mamy sytuację bardzo podobną do tej z rynku Euro-Złoty. W okolicach 5,10 przebiega linia trendu spadkowego poprowadzonego po wierzchołkach z lutego i marca. Najbardziej

prawdopodobny scenariusz to utrzymanie się przez jakiś czas konsolidacji w zakresie 4,70-5,10.



Chf/Pln – konsolidacja 2,85-3,05

Tutaj również sytuacja bardzo podobna do innych złotych par walutowych. W okolicach 3,05-3,15 mamy strefę oporów technicznych związanych z linią trendu spadkowego.

Oscylator zbliża się do strefy wykupienia dając sygnał do zajmowania krótkich pozycji – czyli do sprzedaży Franków i kupna Złotego.



Jpy/Pln – pod linią szyi 3,650

Od połowy lutego kurs Yena spadł o prawie złotówkę. To bardzo mocny spadek w tak krótkim czasie. Dlatego też ewentualny ruch powrotny w kierunku 3,65, a nawet nieco powyżej nie byłby niczym zaskakującym.

Generalnie szukałbym gry na osłabienie Yena. Ale trzeba uważać na końcówkę marca, gdyż

na koniec marca w Japonii kończy się rok rachunkowy dla większości instytucji.

Takie zakończenie roku może powodować rozchwianie kursu. Prawdziwy obraz sytuacji zobaczymy w środę i czwartek 1-2 kwietnia.

Nie wyciągajmy więc wniosków z zachowania się rynku w poniedziałek i wtorek.



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.



ALPHA FINANCIAL SERVICES

Członek Rozliczający Warszawskiej Giełdy Towarowej S.A.

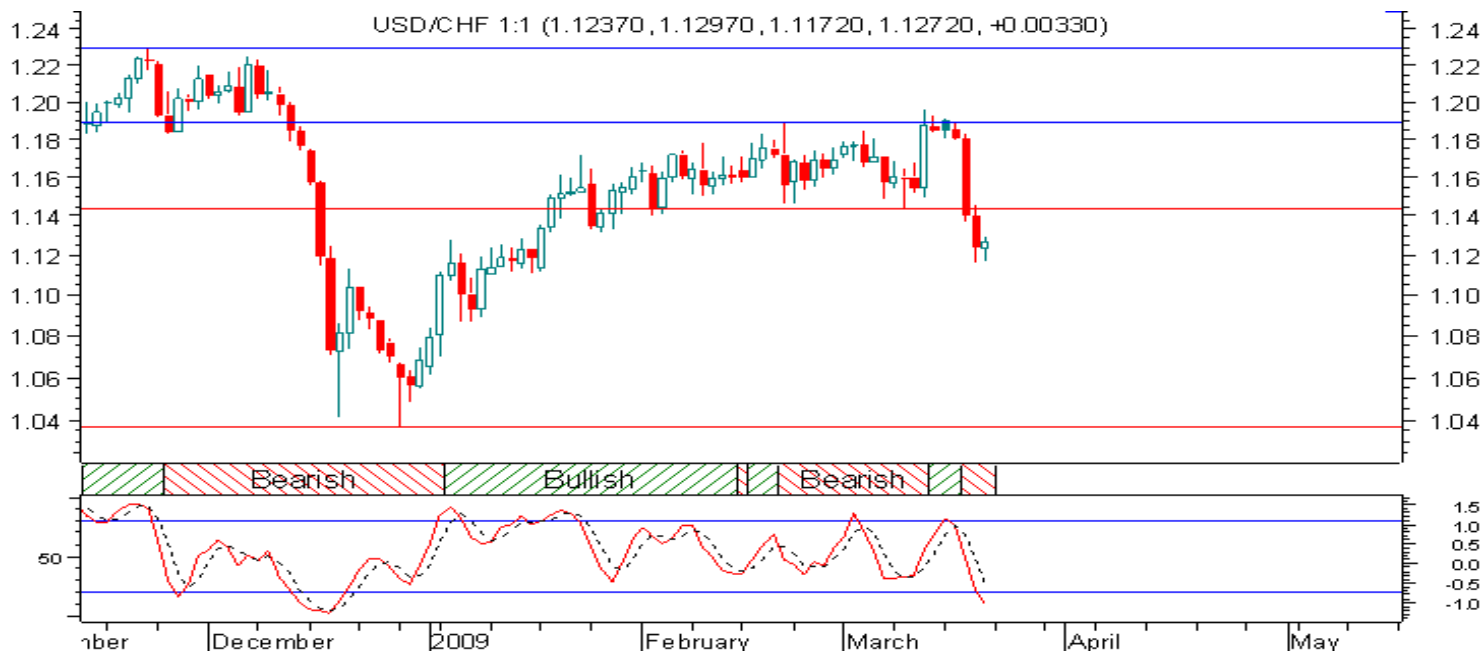
Tel. (022) 6617416

Tel./fax (022) 6617420

www.alphafs.com.pl

E-mail: afs@wgt.com.pl

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!**



Dolar-Yen. Bliskość oporu znajdującego się w okolicy 99-100 sprawia, iż uczestnicy rynku zamykają długie pozycje i realizują zyski. Ma to też związek z końcem roku finansowego w Japonii.



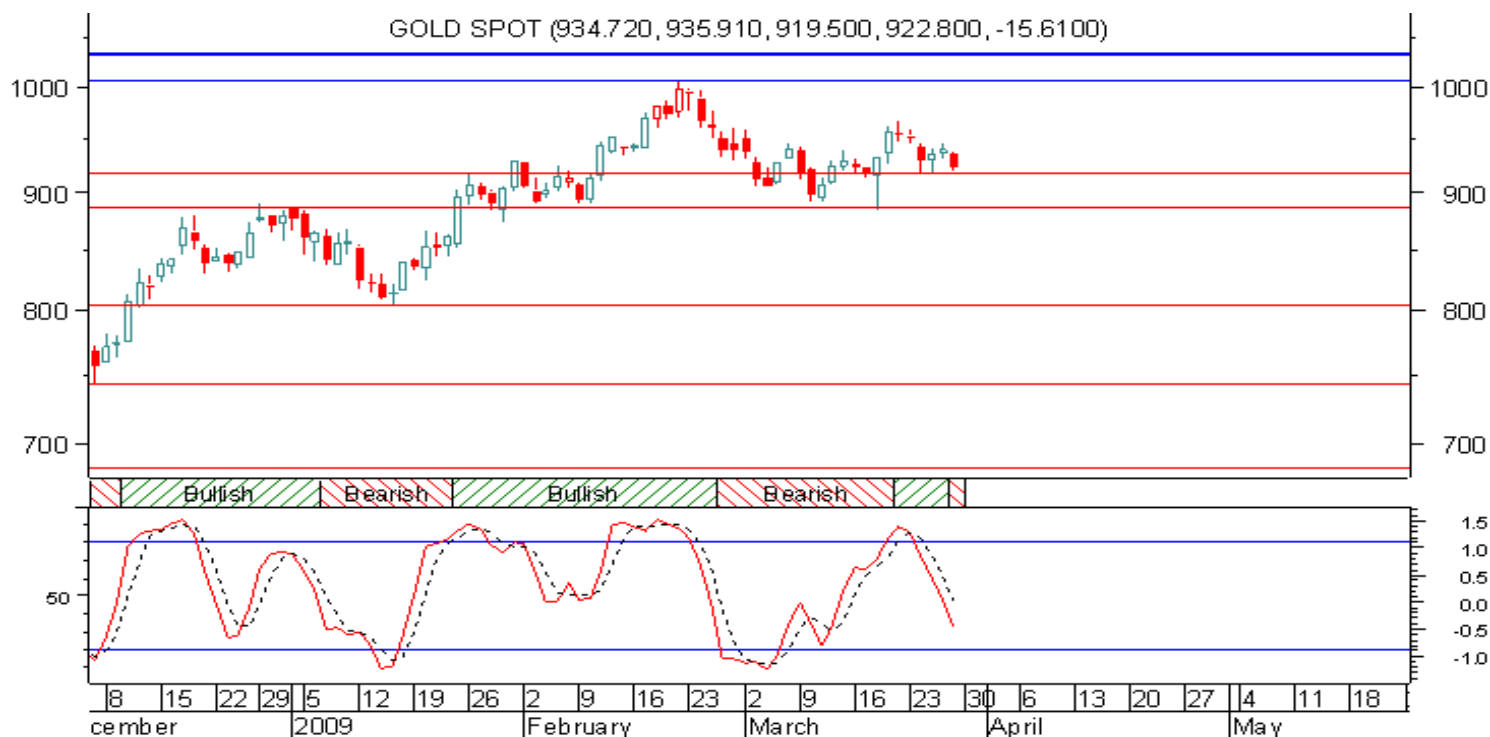
Rynek ropy. Uwaga na rynek ropy! Jeśli na trwałe wybijemy się powyżej 52 Dolarów za baryłkę, to czeka nas silny wzrost nawet w kierunku 68 – tam dopiero znajduje się kolejny opór techniczny.



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



Rynek złota. Tutaj raczej zapowiada się konsolidacja 900-1000. W tej konsolidacji możemy pozostać nieco dłużej.



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. umocnienia Yena na początku tygodnia, po czym ponowne jego osłabienie,
3. lekkiego cofnięcia w dół ceny ropy naftowej kierunku 50 Dolarów za baryłkę, po czym ponownego ruchu w górę w kierunku 68,
4. korekcyjnego spadku ceny miedzi,
5. konsolidacji ceny złota w przedziale 900-1000,
6. konsolidacji w zakresie 4,40-4,67 Eur/Pln

W następnym tygodniu

- ✓ 29 marzec – produkcja przemysłowa w Japonii za luty (pierwszy odczyt), prognoza -38,1% y/y wobec -31,0% y/y
- ✓ 30 marzec – indeks zaufania konsumentów w Eurolandzie za marzec, prognoza -33 pkt wobec -33 pkt
- ✓ 30 marzec – inflacja PPI na Węgrzech za luty, prognoza brak wobec 5,3% y/y
- ✓ 30 marzec – stopa bezrobocia na Węgrzech za luty, prognoza brak wobec 8,4%
- ✓ 30 marzec – stopa bezrobocia w Japonii za luty, prognoza 4,3% wobec 4,1%
- ✓ 31 marzec – rozpoczęcie nowych budów w Japonii za luty, prognoza -17,5% y/y wobec -18,7% y/y
- ✓ 31 marzec – stopa bezrobocia w Niemczech za marzec, prognoza 8,0% wobec 7,9%
- ✓ 31 marzec – indeks zaufania konsumentów w USA za marzec, prognoza 28 pkt wobec 25 pkt
- ✓ 1 kwiecień – sprzedaż detaliczna w Niemczech za luty, prognoza -1,1% y/y wobec -1,3% y/y
- ✓ 1 kwiecień – lutowa stopa bezrobocia w Eurolandzie, prognoza 8,3% wobec 8,2%
- ✓ 2 kwiecień – decyzja ECB w sprawie stóp procentowych, prognoza 1,00% wobec 1,50%
- ✓ 3 kwiecień – inflacja CPI w Szwajcarii za marzec, prognoza 0,0% y/y wobec 0,2% y/y
- ✓ 3 kwiecień – stopa bezrobocia w USA za marzec, prognoza 8,5% wobec 8,1%

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