

2009-04-04

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

Wydarzenia minionego tygodnia

USA:

- ✓ lutowe zamówienia w przemyśle 1,8% m/m
- ✓ stopa bezrobocia za marzec, 8,5%

Euroland:

- ✓ stopa bezrobocia za luty, 8,5%
- ✓ decyzja ECB w sprawie stóp procentowych, obniżka z poziomu 1,5% na 1,25%

Niemcy:

- ✓ stopa bezrobocia za marzec, 8,1%
- ✓ sprzedaż detaliczna za luty, -5,3% y/y

Japonia:

- ✓ produkcja przemysłowa za luty, -38,4% y/y
- ✓ stopa bezrobocia za luty, 4,4%

Szwajcaria:

- ✓ **deflacja** CPI za luty, -0,4% y/y

KRAJ	%	CPI	Bezrobocie	PKB
USA	0,25	0,20	8,50	-6,30
Euroland	1,25	1,20	8,50	-1,30
Anglia	0,50	3,20	6,50	-2,00
Japonia	-0,10	0,00	4,40	-12,10
Szwajcaria	0,25	-0,40	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

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: „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.”.

Dodałem wtedy jeszcze, iż: „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.”.

Obydwa warunki zostały spełnione. Inwestorzy którzy zegrali pod ten sygnał, doczekali się w czwartek dość silnego wybiecia.

W mojej ocenie teraz czekać nas powinien okres kolejnej konsolidacji w zakresie 1,3050-1,3750. Może to potrwać nawet kilka tygodni. A to oznacza, iż dobre wyniki powinna przynieść teraz gra od bandy do bandy – czyli otwieranie długich pozycji po zejściu w okolice 1,31 i zamykanie długich pozycji po dojściu w okolice 1,37. Bardziej agresywni inwestorzy mogą próbować otwierać długie pozycje na nieco wyższych poziomach (okolice 1,3370 – jako minimum z piątku 3 kwietnia) i zamykać długie pozycje już przy poziomie z okolic 1,36.

Krótkich pozycji absolutnie bym teraz nie grał. To zbyt ryzykowne. Dolar najwyraźniej wchodzi w trend długoterminowego osłabienia, więc kupno Dolara „na chwilę” może co prawda przynieść szybkie zyski, ale prawdopodobieństwo poniesienia dużych strat jest znacznie wyższe.





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:

Jesteśmy świadkami gry na rynku Złotego, którą od pewnego czasu (od początku roku) toczą ze sobą najwięksi uczestnicy rynku. Wcześniej gra toczyła się do jednej bramki - wszystkim zależało na tym, by Złotego osłabić.

Dziś działania największych graczy uległy wyraźnej polaryzacji. Jedni nadal starają się wszelkimi sposobami osłabić Złotego (głównie są to posiadacze resztek opcji CALL kupionych od polskich eksporterów - ta grupa uczestników rynku tworzy różnego rodzaju opracowania analityczne wieszczące upadek Polski i wzrost kursu Euro w okolice 5,20), podczas gdy druga, przeciwna grupa uczestników rynku stara się Złotego wzmocnić (niedawni nabywcy polskich akcji oraz obligacji, którym zależy na tym, by ich nowo rozpoczęte inwestycje zaczęły przynosić systematyczne zyski).

Stopniowo przewagę zdobywają gracze grający na umocnienie naszej waluty krajowej. Stopniowo też pomniejsza się grono tych, którzy grają na osłabienie Złotego. Gracze tacy przechodzą na drugą stronę i wzmacniają grupę inwestorów wspierających Złotego.

Ale taka względna równowaga może mieć miejsce jeszcze do lipca. Wtedy to zdecydowana większość pozostałych w obrocie opcji CALL na Euro-Złoty oraz na Dolar-Złoty ulegnie ostatecznemu rozliczeniu. Tylko nieliczne transakcje przejdą na kolejny rok. Niewielu więc będzie zainteresowanych tym, by Złoty nadal się osłabiał. Zaś coraz więcej będzie tych, którzy będą chcieli zarobić na spadku kursu Eur/Pln.

Warto jeszcze zwrócić uwagę na krytyczne głosy dochodzące ze strony EBC, a dotyczące szybkiego wejścia Polski do Strefy Euro. EBC sugeruje, by poczekać na uspokojenie na rynkach finansowych i dopiero wtedy wstąpić do ERM II. Taką sugestią można jednak też czytać w ten sposób: „Poczekajcie, aż Złoty

umocni się o kilkadziesiąt procent i dopiero wtedy przystąpcie do ERM II. Nie potrzebujemy w naszym kręgu słabej polskiej waluty. Przyjmijemy was dopiero wtedy, gdy wasza waluta będzie znowu silna”.

Słaby Złoty wypiera bowiem towary i usługi oferowane przez Niemców i Francuzów (w głównej mierze to z tego kręgu pochodzą naciski na EBC, by nie wpuścić Polski do ERM II przy tak słabym Złotym). Gdy Złoty był silny, ECB ponaglało nas byśmy szybko wstąpili do ERM II. Dziś najwyraźniej gra jest na zwłokę.

Przypuszczam więc, iż do ERM II wejdziemy (a raczej zostaniemy dopuszczeni) dopiero wtedy, gdy kurs Eur/Pln spadnie poniżej 4,00. Przy 15% paśmie dopuszczalnych wahań dałoby to rozpiętość 3,40-4,60.

Być może się mylę. Ale takie właśnie odnoszę wrażenie, iż dziś nie na rękę byłoby czołowym krajom Unijnym, by Polska związała się sztywnym kursem z Euro przy obecnych poziomach notowań.

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.**

Wsparcie znajdujące się na wysokości 3,90 Złotego za Koszyk zostało przebite. Rynek odbił jednak nieco w górę po dotarciu do dolnej linii kanału spadkowego, w obrębie którego poruszamy się od lutego. Ewentualna korekta wzrostowa może dotrzeć nawet w okolice 4,05 - co odpowiada poziomowi z okolic 4,60 na Euro-Złotym.

Warto po raz kolejny 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.



ALPHA FINANCIAL SERVICES

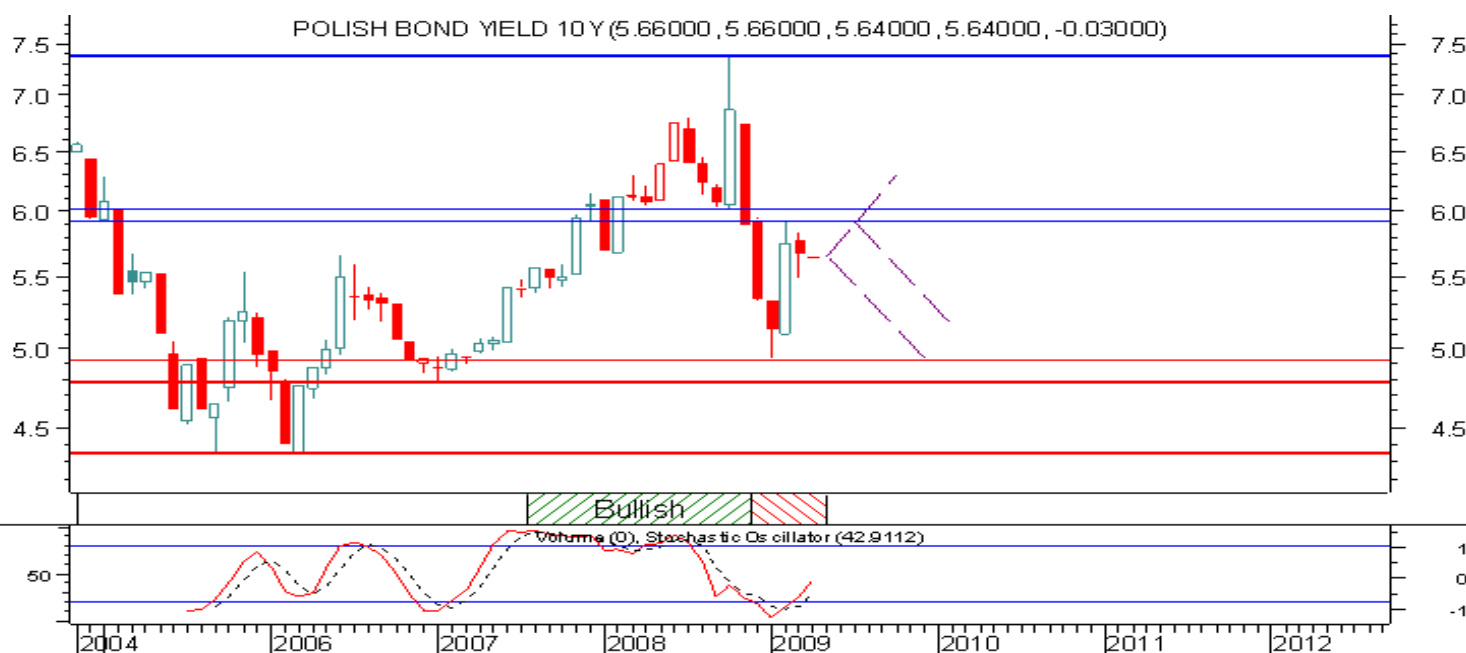
Członek Rozliczający Warszawskiej Giełdy Towarowej S.A.

Tel. (022) 6617416

Tel./fax (022) 6617420

www.alphafs.com.pl

E-mail: afs@wgt.com.pl



	Kurs bieżący (bid)	3,8765	4,4510	3,3020	2,9195	3,2921	4,8993
Poziom Eur/Usd - constans	1,3480	Koszyk	Eur/Pln	Usd/Pln	Chf/Pln	Jpy/Pln	Gbp/Pln
Poziom Usd/Jpy - constans	100,30						
Poziom Eur/Gbp - constans	0,9085						
Poziom Usd/Chf - constans	1,1310						
Eksport	brak dalszych oporów	4,3000	4,9373	3,6627	3,2385	3,6517	5,4346
	brak dalszych oporów	4,1800	4,7995	3,5605	3,1481	3,5498	5,2829
	Pierwszy poziom oporu (bid)	3,9000	4,4780	3,3220	2,9372	3,3120	4,9290
Import	Pierwszy poziom wsparcia (bid)	3,7700	4,3288	3,2112	2,8393	3,2016	4,7647
	Drugi poziom wsparcia (bid)	3,6000	4,1336	3,0664	2,7113	3,0573	4,5499
	Trzeci poziom wsparcia (bid)	3,3800	3,8810	2,8790	2,5456	2,8704	4,2718

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 – konsolidacja 4,40-4,60

Tydzień oraz dwa tygodnie temu wspominałem, 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.

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

Powoli też znaczenie będzie miało zachowanie się kursu Dolar-Yen. Trwałe przebicie poziomu 100 Yenów za Dolara da wyraźny sygnał poprawy dobrego klimatu inwestycyjnego.

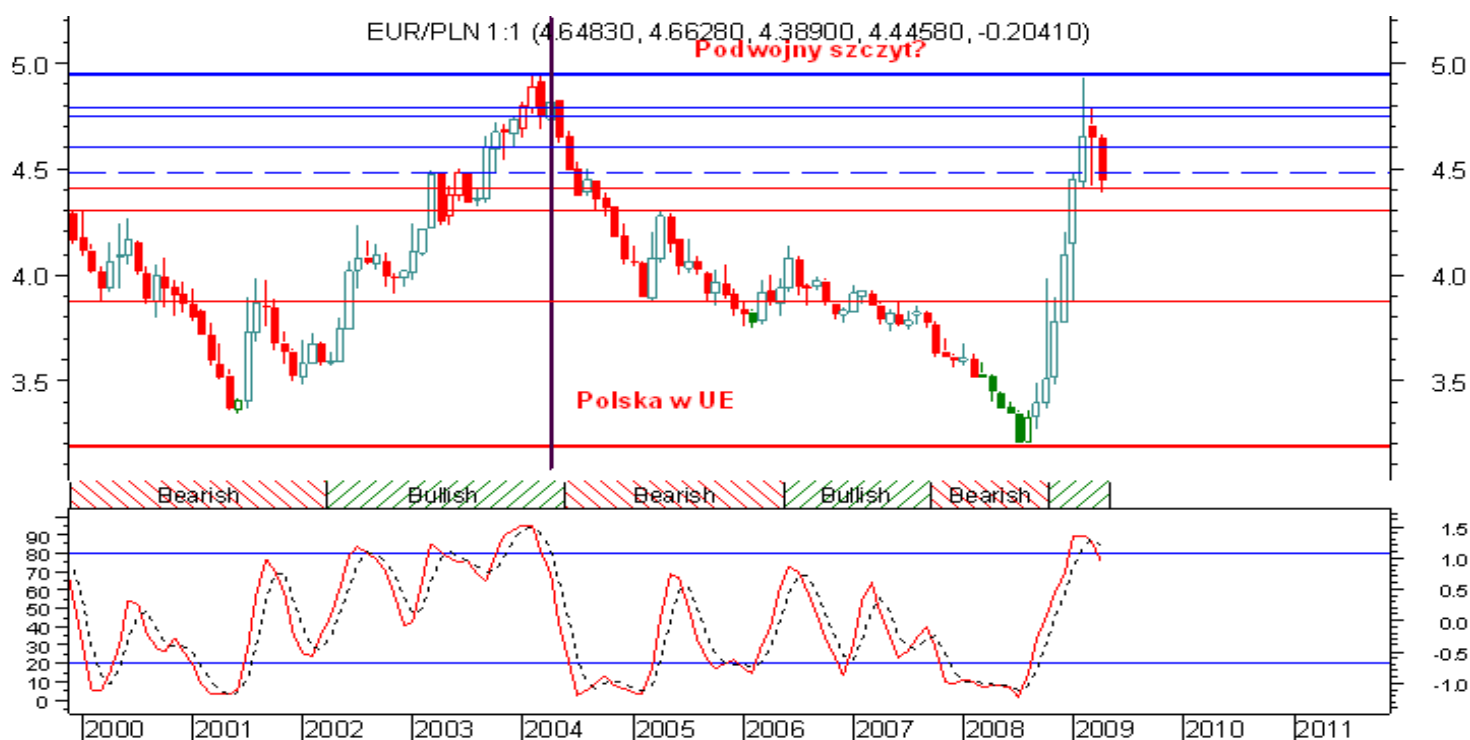
Czyli jeśli jednocześnie Eur/Usd i Usd/Jpy będą szły systematycznie w górę, Złoty będzie pod coraz silniejszą presją na umocnienie.

W poprzednim raporcie 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.

Tydzień temu, gdy Euro-Złoty szedł w górę w kierunku 4,75 wspominałem, iż: „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.”.

No tak, ale póki co na drodze w kierunku 4,20 natrafiliśmy na silne wsparcie znajdujące się na wysokości 4,40. I z tego poziomu można oczekiwać przynajmniej kilkugroszowego odbicia w górę wynikającego z realizacji zysków przez inwestorów, którzy będą odkupywać sprzedane po wyższych cenach waluty.

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 spekulacyjny kapitał międzynarodowy zechce zagrać pod takie umocnienie 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. Ale póki co nasze wejście do ERM II się odwleka, więc pojawiła się szansa na większe umocnienie Złotego jeszcze przed wejściem do ERM II.



Usd/Pln – opadający KLIN

Tydzień temu przedstawiłem kilka interesujących strategii opcyjnych dla importerów oraz eksporterów. Na razie strategie te są neutralne i nie przynoszą ani zysków ani strat.

W oczekiwaniu na rozwój wydarzeń spójrzmy więc na rynek Dolar-Złoty pod kątem analizy technicznej.

Widzimy, iż kurs Dolara zatrzymał się na poziomie z okolic 3,25 – czyli na minimum ze stycznia 2009.

Widzimy też, iż kurs porusza się wewnątrz podającego KLINA (ograniczenie od góry niebieską linią i od dołu czerwoną linią).

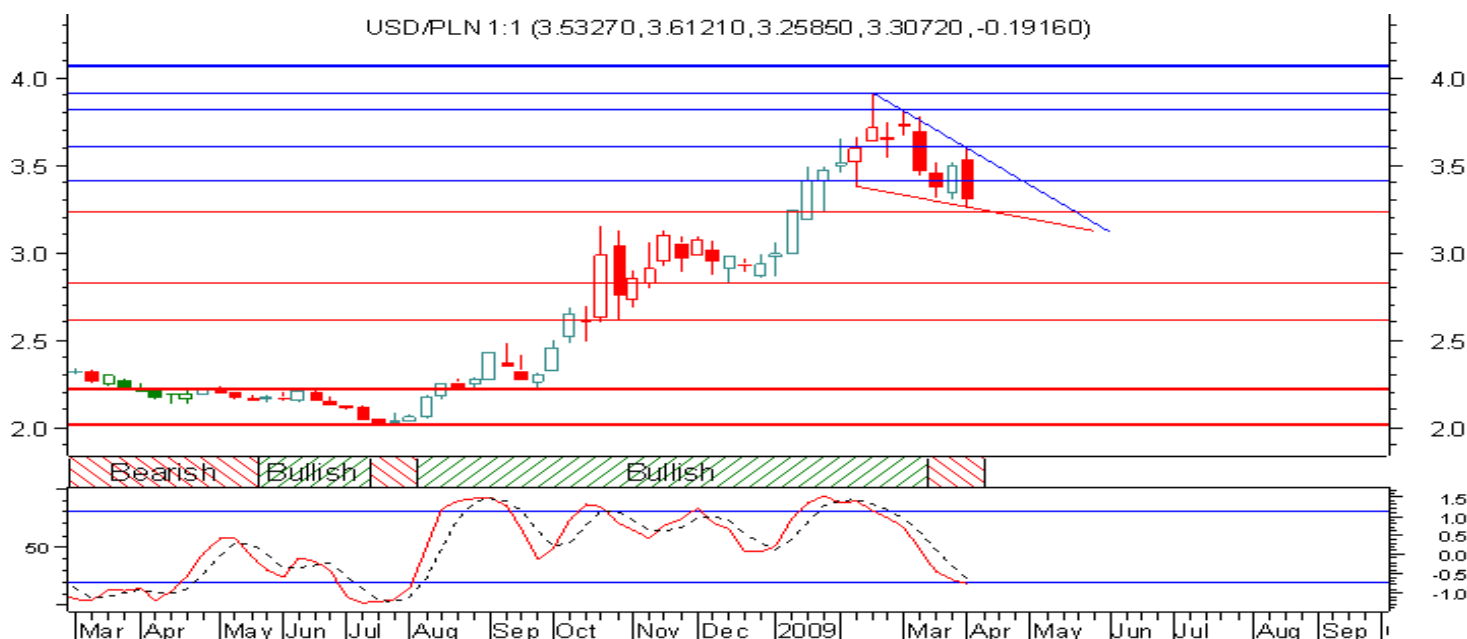
I tutaj trzeba się na chwilę zatrzymać. Zwykle z twego typu formacji dochodzi do wybicia górą. U nas potwierdziłoby się to, gdyby kurs wybił się powyżej 3,50, a najlepiej powyżej 3,60 – bo wtedy mielibyśmy wyraźne potwierdzenie.

Pamiętać jednak należy, iż zdarzają się (rzadko, bo rzadko, ale jednak się zdarzają) wybicia odwrotne – czyli w dół.

Z uwagi na to, iż zdecydowana większość inwestorów gra zgodnie z rachunkiem prawdopodobieństwa – czyli ustawia się na wybicie górą – ewentualne wybicie dołem (sprowokowane na przykład dużym zleceniem jednego z głównych uczestników rynku) zwykle skutkuje gwałtownym spadkiem kursu. Spowodowane to jest tym, iż cała rzesza źle ustawionych inwestorów panicznie zamyka swe długie pozycje sprzedając walutę i kupując Złotego.

Dlatego też trzeba zachować sporo ostrożności. Niby powinniśmy odbić w górę z poziomu 3,25 w kierunku 3,50, lecz gdyby zdarzył nam się spadek poniżej 3,20-3,25, to wtedy dość szybko powinniśmy spaść w okolice 2,80.

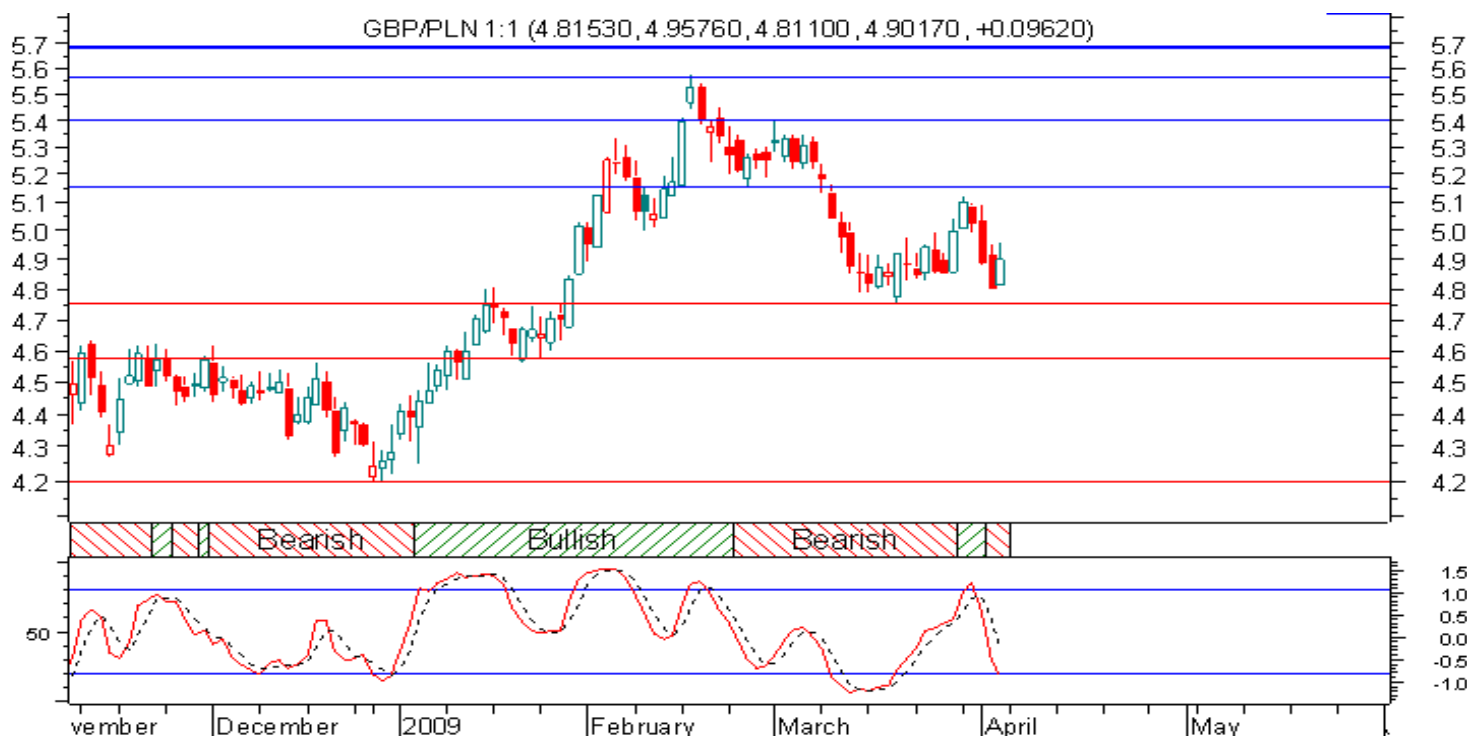




Gbp/Pln – konsolidacja 4,75-5,15

Najprawdopodobniej czeka nas teraz kilka tygodni konsolidacji w zakresie 4,75-5,15. Jeśli rynek wybieje się powyżej 5,15, to siłą

rozpędu powinniśmy dotrzeć w okolice 5,40. Odwrotny kierunek wybiecia zaś (czyli poniżej 4,75) wywołałby spadek do wsparcia 4,60.



Chf/Pln – konsolidacja 2,85-3,15

Tutaj również sytuacja bardzo podobna do innych złotych par walutowych. W okolicach 3,15 mamy opór techniczny związany z linią trendu spadkowego. Na wysokości 2,85 zaś mamy silne wsparcie. I podobnie jak w przypadku Funta tak i tutaj wybiecie góra

powyżej 3,15 powinno wywołać dalszy wzrost do 3,25. Gdyby zaś doszło do wybicia dołem poniżej 2,85, to dość szybko powinniśmy spaść w okolice 2,60. Bardziej skłaniam się ku temu drugiemu scenariuszowi.

**Jpy/Pln – pod linią szyi 3,650**

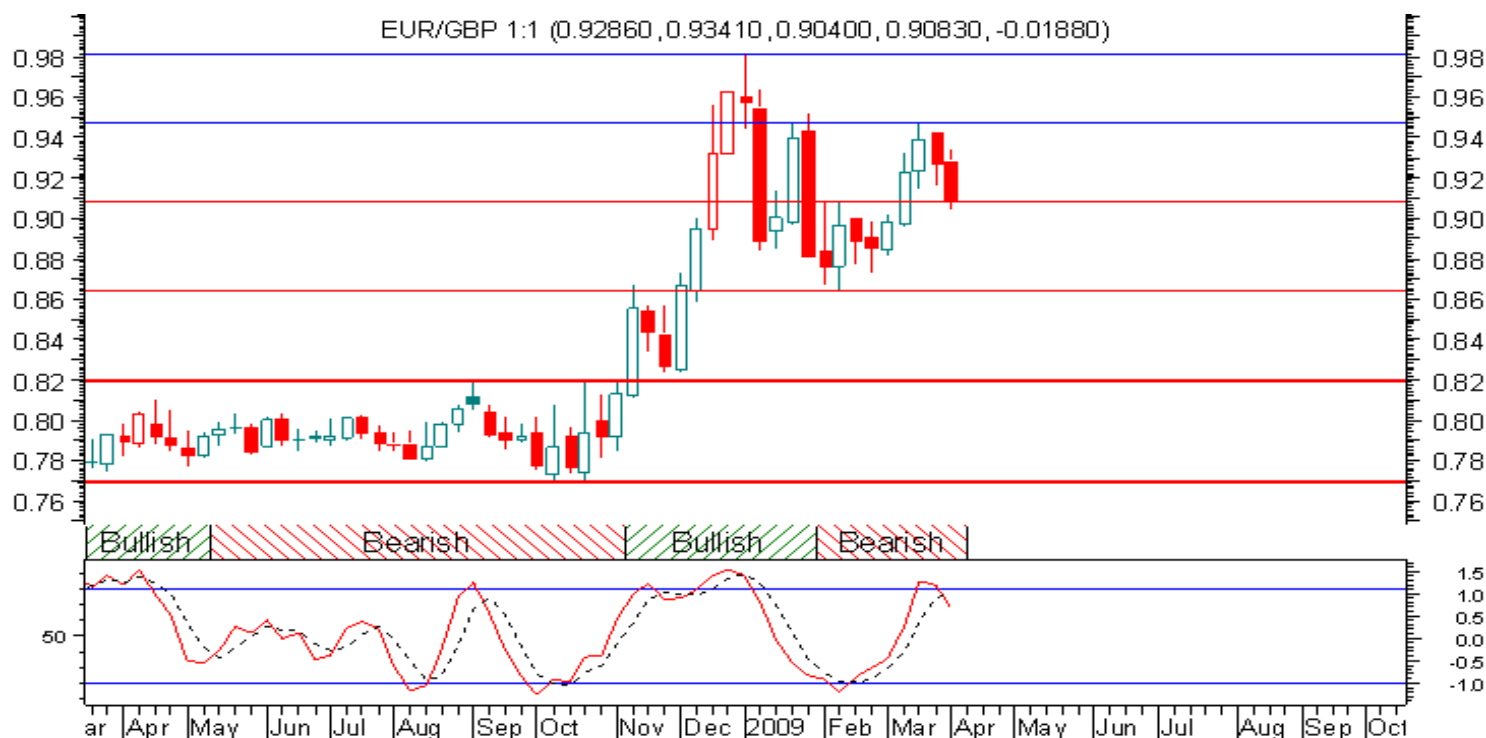
Kurs Yen-Złoty spadł od połowy lutego (gdzie ustanowił szczyt na wysokości 4,2450) o ponad złotówkę. Ostatnie minimum to 3,2040. Jeśli komuś udało się zawrzeć transakcję CIRS Yen-Złoty w lutym i nominal tej transakcji wynosił 1 miliard Yenów (równowartość około 10 mln USD), to w ciągu 6 tygodni osiągnął zysk w wysokości 10 mln PLN. Firmy, które takie transakcje CIRS zawarły rok temu, w ciągu ostatnich 6 tygodni odrobiły 10 mln PLN straty.

Nigdy nie byłem zwolennikiem spekulacji na Yenie. Niemniej jednak warto pamiętać, iż są tacy, którzy teraz notują olbrzymie zyski oraz że kolejni inwestorzy widząc możliwość dużego zarobku będą dołączać się do nowo powstającego trendu. Wystarczy spojrzeć na kursu Usd/Jpy który przebił się wyraźnie powyżej poziomu 101 Yenów za Dolara, by zauważyć wyraźny powrót do gry inwestorów stosujących carry trade (zaciąganie pożyczek w Yenach i kupno innych walut dających wyższe oprocentowanie na lokatach).



Wybrane główne pary walutowe

Euro-Funt. Przy poziomie 0,95 mieliśmy wyraźny sygnał do otwierania krótkich pozycji – czyli do gry na umocnienie Funta. MACD tygodniowe wskazywało bowiem na trend spadkowy, a oscylator wszedł w strefę wykupienia i była to pierwsza korekta wzrostowa po zmianie kierunku trendu na spadkowy. Krótkie pozycje należy nadal utrzymywać aż do poziomu 0,87.



Dolar-Frank. Tutaj mieliśmy tydzień temu sygnał do gry na spadek. I teraz uwaga. Przy poziomie 1,12 można zrealizować zyski i zamknąć krótkie pozycje, by ewentualnie je odnowić po przebiciu w dół tego wsparcia.



Euro-Frank. A tutaj mamy lustrzane odbicie sytuacji z rynku Dolar-Frank. Jesteśmy ponad ważnym wsparciem 1,5050. 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. Wykreował nam się ładny wzrostowy kanał. Teraz rynek zmierza w kierunku poziomu 104.

USD/JPY 1:1 (99.6300, 100.360, 99.3500, 100.320, +0.73000)



Funt-Dolar. Przełamaliśmy linię trendu spadkowego. Ewentualne wybiecie powyżej 1,50 da wyraźny sygnał na dalszy wzrost w kierunku 1,58.

GBP/USD 1:1 (1.47280, 1.48450, 1.46480, 1.48420, +0.01110)



Rynek ropy. Uwaga na rynek ropy! Jeśli na trwałe wybijemy się powyżej 55 Dolarów za baryłkę, to czeka nas silny wzrost nawet w kierunku 68 – tam dopiero znajduje się kolejny opór techniczny.



Rynek miedzi. Łagodny trend rosnący, o którym wspominałem tydzień temu uległ teraz przyspieszeniu. Dalszy 10 procentowy wzrost ceny miedzi wydaje się być jedynie kwestią czasu.



Rynek złota. Tutaj raczej zapowiada się konsolidacja 890-960. W tej konsolidacji możemy pozostać nieco dłużej.



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

1. oscylacji pomiędzy 1,33-1,36 na Euro-Dolarze, po czym wybiecie w górę w kierunku 1,40,
2. dalszego osłabienia Yena japońskiego,
3. lekkiego cofnięcia w dół ceny ropy naftowej kierunku 50 Dolarów za baryłkę, po czym ponownego ruchu w górę w kierunku 68,
4. przyśpieszenia wzrostu ceny miedzi,
5. konsolidacji ceny złota w przedziale 890-960,
6. konsolidacji w zakresie 4,40-4,60 Eur/Pln

W następnym tygodniu

- ✓ 6 kwiecień – inflacja PPI w Eurolandzie za luty, prognoza -1,5% y/y
- ✓ 6 kwiecień – sprzedaż detaliczna za luty w Eurolandzie, prognoza -2,2% y/y
- ✓ 7 kwiecień – decyzja BoJ w sprawie stóp procentowych, prognoza stopy bez zmian
- ✓ 7 kwiecień – wstępny odczyt produkcji przemysłowej za luty na Węgrzech, prognoza -25,0% y/y
- ✓ 7 kwiecień – produkcja przemysłowa w Wielkiej Brytanii za luty, prognoza -12,6% y/y
- ✓ 7 kwiecień – ostateczny odczyt dynamiki PKB za 4Q w Eurolandzie, prognoza -1,3% y/y
- ✓ 8 kwiecień – stopa bezrobocia w Czechach za marzec, prognoza 7,7% y/y
- ✓ 9 kwiecień – marcowy poziom bezrobocia w Szwajcarii, prognoza 3,3%
- ✓ 9 kwiecień – ostateczny odczyt inflacji CPI w Niemczech za marzec, prognoza 0,5% y/y
- ✓ 9 kwiecień – inflacja CPI w Czechach za marzec, prognoza 2,1% y/y
- ✓ 9 kwiecień – marcowa inflacja PPI w Wielkiej Brytanii, prognoza 2,1% y/y
- ✓ 9 kwiecień – lutowa produkcja przemysłowa w Niemczech, prognoza -21,7% y/y
- ✓ 9 kwiecień – decyzja BoE w sprawie stóp procentowych, prognoza stopy bez zmian
- ✓ 9 kwiecień – bilans handlowy w USA za luty, prognoza -36,5 mld USD
- ✓ 10 kwiecień – Wielki Piątek, większość rynków nie działa
- ✓ 10 kwiecień – inflacja CPI na Węgrzech za marzec, prognoza 3,0% y/y

Jacek Maliszewski

mail to: j.maliszewski@alphafs.com.pl

Przedstawione, w dystrybuowanych raportach, poglądy, oceny i wnioski są wyrazem osobistych poglądów autora i nie mają charakteru rekomendacji do nabycia lub zbycia albo powstrzymania się od dokonania transakcji w odniesieniu do jakichkolwiek walut lub papierów wartościowych. Poglądy te jak i inne treści raportów nie stanowią "rekomendacji" lub "doradztwa" w rozumieniu Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. Wyłączną odpowiedzialność za decyzje inwestycyjne, podjęte lub zaniechane na podstawie raportu lub z wykorzystaniem wniosków w nim zawartych, ponosi inwestor. Autor jest również właścicielem majątkowych praw autorskich do raportów. W szczególności zabronione jest kopiowanie, przedrukowywanie, udostępnianie osobom trzecim i rozpowszechnianie raportów w całości lub we fragmentach bez zgody autora. Zgodę taką można uzyskać po prostu pisząc na adres afs@wgt.com.pl