

2009-05-29

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:

- ✓ dynamika PKB za 1Q 2009 -5,70% y/y

Euroland:

- ✓ marcowe nowe zamówienia w przemyśle -26,9% y/y

Niemcy:

- ✓ ostateczny odczyt dynamiki PKB za 1Q 2009, -3,80% y/y
- ✓ kwietniowa sprzedaż detaliczna -0,80% y/y

Japonia:

- ✓ kwietniowa sprzedaż detaliczna, -2,90% y/y
- ✓ kwietniowa produkcja przemysłowa (wstępny odczyt). -31,20% y/y

Polska:

- ✓ sprzedaż detaliczna za kwiecień, 1,0% y/y
- ✓ kwietniowa stopa bezrobocia 11,0%
- ✓ decyzja RPP w sprawie stóp procentowych, stopy bez zmian na poziomie 3,75%; obniżenie poziomu rezerwy obowiązkowej z 3,5% do 3,0%
- ✓ dynamika PKB za 1Q 2009, 0,8% y/y

KRAJ	%	CPI	Bezrobocie	PKB
USA	0,25	-0,70	8,90	-5,70
Euroland	1,00	0,60	8,90	-4,60
Anglia	0,50	2,30	7,10	-4,10
Japonia	0,10	-0,10	5,00	-15,20
Szwajcaria	0,25	-0,30	3,40	-0,60
Kanada	0,25	0,40	8,00	-3,40
Australia	3,00	2,50	5,40	0,30
Nowa Zelandia	3,00	2,50	5,00	-1,90
Polska	3,75	4,00	11,00	0,80

Raport przygotowuje

Jacek Maliszewski

Główny Ekonomista Alpha Financial Services

ALPHA FINANCIAL SERVICES

Członek Rozliczający Warszawskiej Giełdy Towarowej S.A.

Tel. (022) 6617416

Tel./fax (022) 6617420

www.alphafs.com.pl

E-mail: afs@wgt.com.pl

Eur/Usd – w kierunku 1,47-1,49

Tydzień temu wspomniałem, iż: „Euro-Dolar zbliżył się do oporu technicznego (szczyt z marca na wysokości 1,3735) i jeśli poziom ten zostanie przełamany, wysoce prawdopodobne stanie się przyśpieszenie dalszego ruchu w górę w kierunku strefy 1,43-1,47.”.

Kiedy stało się jasne, że rynek zmierza do 1,43-1,47 (o czym wspominałem dwa tygodnie temu), wskazałem na dwa możliwe scenariusze dalszego rozwoju wydarzeń. Jeden ze scenariuszy zakładał, że od października 2008 do chwili obecnej trwa korekta fali spadkowej zapoczątkowanej w lipcu 2008 (patrz wykres świec tygodniowych). Drugi zaś scenariusz zakłada, iż od października 2008 do chwili obecnej trwa impuls nowego pięcioletniego trendu rosnącego.

Według pierwszego scenariusza, po dotarciu w okolice 1,47-1,49 zakończy się korekta wzrostowa, po czym rynek dokończy wielką falę spadków, obniżając kurs Eur/Usd znacznie poniżej 1,23.

Według drugiego scenariusza, wzrost w okolice 1,47-1,49 tylko na chwilę stanie się przystankiem, po czym rynek ruszy w kierunku 1,60.

Tak czy siak, zarówno w pierwszym scenariuszu (czyli zakładającym pięcioletni impuls wzrostowy), jak też w drugim scenariuszu (zakładającym, iż teraz mamy trzecią podfalę „c” korygującą spadki z poziomu 1,60 do 1,23), najbardziej oczekiwanym ruchem jest ruch w kierunku wspomnianego poziomu 1,47-1,49. I tam proponuję na razie się skupić.

Ponownie zaczniemy się głęboko zastanawiać, gdy rynek dotrze do wspomnianych poziomów, lub też ... gdy nastąpi gwałtowny odwrót i zanegowanie obecnych sygnałów.

Tyle, jeśli chodzi o średnio i długoterminowy horyzont inwestycyjny.

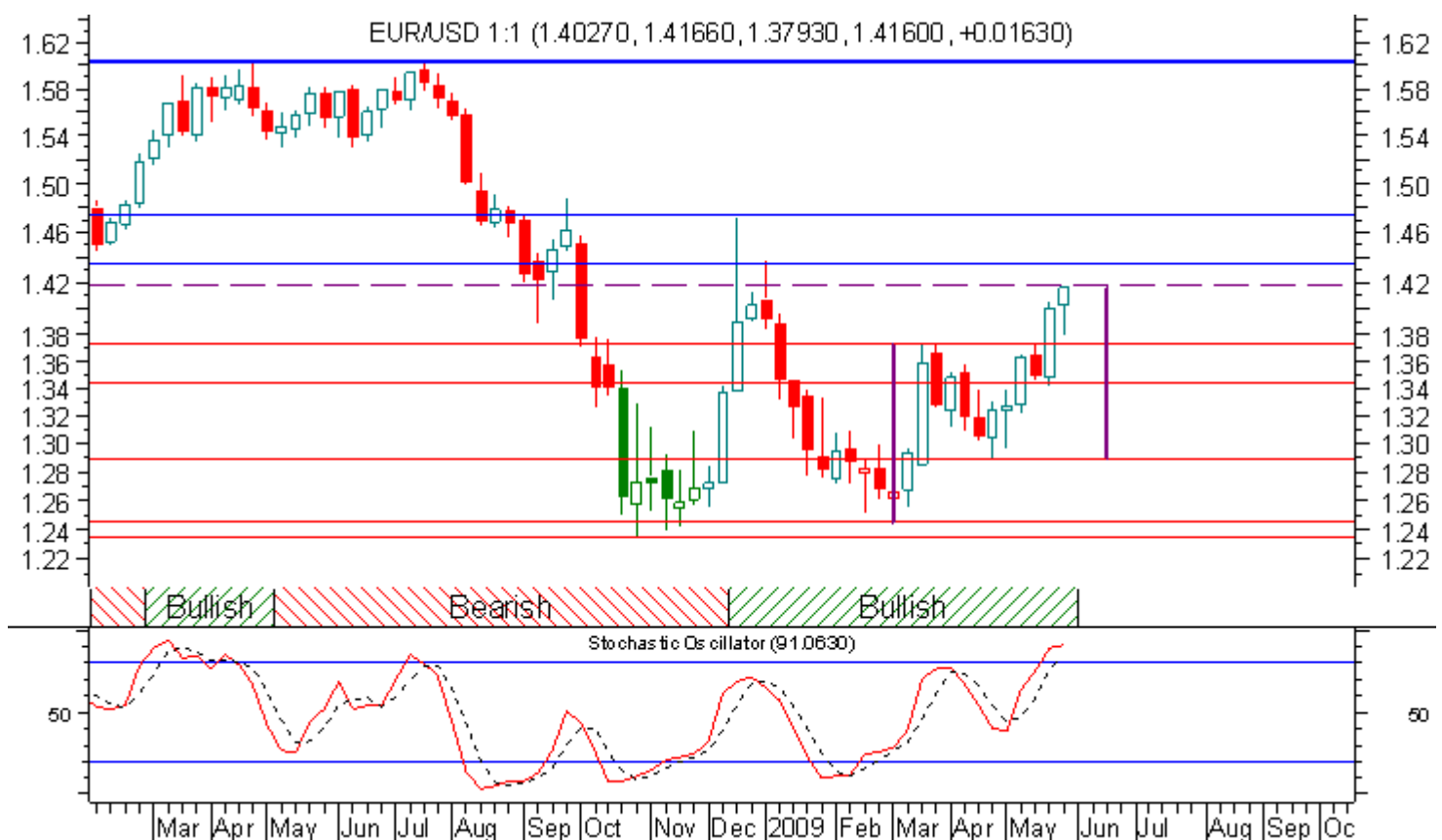
Warto jednak spojrzeć także na krótkoterminowy horyzont inwestycyjny. Tutaj możemy dostrzec dwie silne fale wzrostowe przedzielone korektą (patrz wykres świec dziennych). Pierwsza fala zaczęła się z poziomu 1,2440 i zakończyła na wysokości 1,3740 (13 figur). Korekta sprowadziła kurs z poziomu 1,3740 do 1,2900. Druga fala wzrostowa zainicjowała ruch z poziomu 1,2900 do 1,4160 (niemal 13 figur). Jeśli przyjąć założenie, iż obydwie fale wzrostowe powinny mieć podobny zasięg, to na wysokości 1,42-1,43 możliwe jest krótkookresowy przystanek przed dalszymi wzrostami.

Wydaje się więc, iż korekta spadkowa ma szansę zacząć się łąda dzień. Jeśli jednak strefa 1,42-1,43 zostanie przełamana w górę, to kolejnym miejscem, którego korekta spadkowa może się rozpocząć, jest dopiero strefa 1,47-1,49.

Zakładam właśnie ten scenariusz.

Warto jeszcze zwrócić uwagę na wykres rentowności amerykańskich obligacji 10-letnich (w dziale Koszyk/Pln). Po gwałtownych spadkach cen obligacji amerykańskich (czyli po gwałtownym wzroście rentowności), przyszła długo wyczekiwana korekta. Ceny obligacji nieznacznie wzrosły. Ale wszystko wskazuje na to, iż inwestorzy w dalszym ciągu będą wycofywać się z tego rynku. Przypomnę może, iż kilka bilionów Dolarów skryło się właśnie na tym rynku – pochodzących od inwestorów, którzy nigdy wcześniej nie inwestowali w papiery skarbowe.

Ten kapitał zacznie teraz uciekać od obligacji szukając rynków, które weszły w trend rosnący. Na razie tymi rynkami są głównie rynki surowcowe (ropa, miedź, itp.), lecz z racji płytkości tych rynków wysoce prawdopodobne jest, iż kapitał zacznie szukać wyższych stóp zwrotu na rynkach krajów wschodzących.



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 – uwaga na koniec miesiąca****Diagnoza:**

Maj zakończył się podobnie jak kwiecień i marzec – czyli lokalnym szczytem notowań kursu Euro-Złoty.

Na wykresie tej pary walutowej przełamaliśmy linię kilkumiesięcznego trendu spadkowego. Teraz ważyć się będą dalsze losy naszej waluty. Jeśli rynek zdoła wybić w górę poziom 4,60 zaczną spełniać się prognozy podawane przez zachodnie banki (JP Morgan 4,75, Goldman & Sachs 4,70; Deutsche Bank 4,70).

Jeśli jednak pierwsze dni czerwca przyniosą głęboki spadek kursu Eur/Pln – porównywalny do spadków jakie miały miejsce w pierwszych dniach kwietnia i maja – to prognozy tych banków okażą się błędne.

Przypomnieć należy, iż wraz z wygaśnięciem ostatnich opcji CALL wystawionych przez eksporterów (lipiec-sierpień), na rynek ponownie zaczną trafiać waluta z przychodów eksportowych. Dodatkowo wielu eksporterów prawdopodobnie zdecyduje się zabezpieczyć swoje nowe podpisywane zagraniczne kontrakty handlowe za pomocą opcji PUT lub też szerokich korytarzy opcyjnych.

Tak więc jeszcze 1-2 miesiące i na rynek trafi znacznie więcej waluty od eksporterów, niż to ma obecnie miejsce.

I tutaj mała dygresja. Pojawiają się głosy, iż wielu eksporterów, którzy przestali zabezpieczać swoje zagraniczne kontrakty handlowe (przerażeni ujemną wyceną wcześniej czynionych zabezpieczeń), z tytułu spadku kursu Usd/Pln o 70-80 groszy od

lutego poniosło większe straty na różnicach kursowych, niż wcześniejsze straty na transakcjach zabezpieczających.

I jeszcze jedna interesująca wiadomość. Tydzień temu NBP w jednym z komunikatów podał, iż rezerwy dewizowe Polski nieznacznie spadły. W jednym z akapitów pojawił się informacja, iż na skutek spadku kursów walut w marcu i kwietniu, wartość bankowych rachunków dewizowych polskich przedsiębiorstw spadła o około 5 miliardów złotych. Jeśli przyjmiemy, iż w tym okresie kurs Eur/Pln spadł o 30-40 groszy, łatwo oszacować, iż nominal tych lokat musi wynosić 12-15 miliardów Euro. Stanowi to ponad dwumiesięczny eksport globalny Polski.

A to oznacza, iż coraz więcej firm eksportujących za granicę swe towary i usługi, wstrzymuje się z wyminą walut na złote.

Popadamy więc ze skrajności w skrajność. Wcześniej eksporterzy zabezpieczali większy nominal walut, niż spodziewali się uzyskać z eksportu (była to spekulacja nadmiarowym zabezpieczeniem). Teraz zaś eksporterzy nie tylko nie zabezpieczają się na bieżąco, ale dodatkowo spekulują na dalszy wzrost kursów walut i na osłabienie złotego.

Jeśli faktycznie kursy walut zaczną znowu rosnać, to eksporterzy tacy uzyskają dodatkowe zyski wynikające ze wzrostu kursu Eur/Pln czy też Usd/Pln. Spekulacja polegająca na czekaniu zakończy się sukcesem.

Jeśli jednak złoty nie będzie się osłabiać, to firmy takie poniosą straty.

Warto obserwować dane na temat wielkości dewiz przetrzymywanych na rachunkach bankowych przez polskie przedsiębiorstwa.

Zalecenia:

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

- ✓ **Eksporterzy Euro** – Mając zabezpieczone plany finansowe szerokimi korytarzami można teraz ze spokojem wykorzystywać każdą kolejną korektę wzrostową do sprzedawania waluty na bieżąco. Szczegółowo na ten temat wspominam w każdym kolejnym raporcie specjalnym.
- ✓ **Eksporterzy dolarowi** – Mając zabezpieczone plany finansowe szerokimi korytarzami można teraz ze spokojem wykorzystywać każdą kolejną korektę wzrostową do sprzedawania waluty na bieżąco. Szczegółowo na ten temat wspominam w każdym kolejnym raporcie specjalnym.
- ✓ **Importerzy dolarowi** – W chwili obecnej importerzy powinni mieć korytarz wzorcowy 3,00-3,40 zabezpieczający płatności importowe do czerwca włącznie. Opcjonalnie można zastosować strategię spread PUT 3,40 na 3,30 ratio 2:1 (kupione PUT 3,40 i wystawione PUT 3,30 o podwójnym nominale) na opcjach czerwcowych lub lipcowych. Szczegóły tych strategii omawiam w każdym kolejnym raporcie specjalnym.
- ✓ **Importerzy Euro** – W chwili obecnej importerzy powinni mieć korytarz wzorcowy 4,00-4,40 zabezpieczający płatności importowe do czerwca włącznie. Opcjonalnie można zastosować strategię spread PUT 4,40 na 4,30 ratio 2:1 (kupione PUT 4,40 i wystawione PUT 4,30 o podwójnym nominale) na opcjach czerwcowych lub lipcowych. Szczegóły tych strategii omawiam w każdym kolejnym raporcie specjalnym.

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 udało się dokonać takiego przewalutowania po kursie z okolic 4,50 może uznać, iż nadal jest to super okazja - okazją na którą warto było poczekać wiele miesięcy.

Spójrzmy na podobieństwo dwóch okresów: lata 2004-2005 oraz lata 2008-2009.

Za pierwszym razem odwracał nam się trend rosnący trwający prawie 3 lata (od czerwca 2001 do kwietnia 2004).

W drugim okresie (2008-2009) układ świec tygodniowych oraz struktura fal jest bardzo podobna. Co prawda trend rosnący trwał tym razem zaledwie 7 miesięcy (od lipca 2008 do

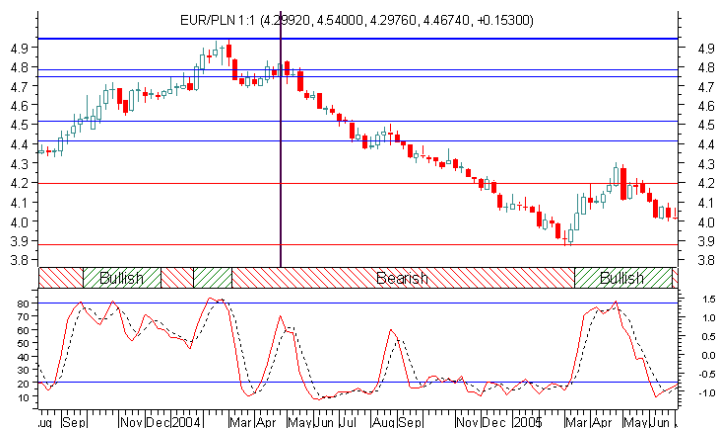
lutego 2009), ale zasięg fali wzrostowej był taki sam jak w poprzednim cyklu.

Innymi słowy coś, co kiedyś zajmowało 4 lata, teraz dokonuje się kilka razy szybciej. Być może ma to związek ogólnosiwiatowym przyspieszeniem przepływu informacji, przyspieszeniem procesów produkcyjnych, procesów obrotu, itp.

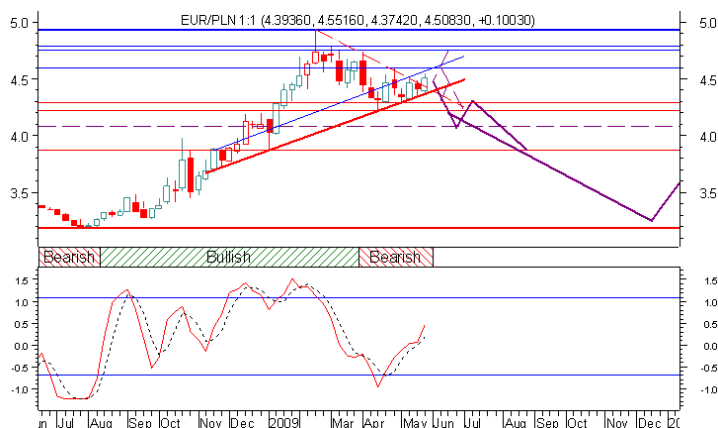
Jeśli przyjmujemy założenie, iż obecnie rynek wjedzie w nowy trend umacniania Złotego – na podobieństwo trendu z lat 2004-2008 – to może się okazać, iż to co za pierwszym razem zajęło ponad 4 lata (od kwietnia 2004 do lipca 2008), teraz może wydarzyć się w ciągu jednego roku.

Gdyby tak się stało, to do lutego 2010 rynek mógłby spaść do poziomu 3,20 Eur/Pln i dopiero z tego poziomu mielibyśmy odbicie (korekcyjne, lub też ponowne odwrócenie trendu).

Brzmi to niewiarygodnie? Cóż ... rynek walutowy jest coraz bardziej zmienny. Warto być przygotowanym na różnego rodzaju nawet niewiarygodne scenariusze rozwoju wydarzeń.



Lata 2004-2005



Lata 2008-2009



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)	3,8505	4,5135	3,1875	2,9873	5,1583
Poziom Eur/Usd - constans	1,4160	Koszyk	Eur/Pln	Usd/Pln	Chf/Pln	Gbp/Pln
Poziom Eur/Gbp - constans	0,8750					
Poziom Usd/Chf - constans	1,0670					
Eksport	Trzeci poziom oporu (bid)	4,0600	4,7591	3,3609	3,1499	5,4389
	Drugi poziom oporu (bid)	3,9200	4,5950	3,2450	3,0413	5,2514
	Pierwszy poziom oporu (bid)	3,8600	4,5246	3,1954	2,9947	5,1710
Import	Pierwszy poziom wsparcia (bid)	3,7500	4,3957	3,1043	2,9094	5,0237
	Drugi poziom wsparcia (bid)	3,7000	4,3371	3,0629	2,8706	4,9567
	Trzeci poziom wsparcia (bid)	3,6100	4,2316	2,9884	2,8008	4,8361

Oznaczenia poziomów wsparć i oporów jako horyzont zabezpieczeń:

Import:

Pierwszy poziom wsparcia - zabezpieczenie na 1 miesiąc płatności

Drugi poziom wsparcia - zabezpieczenie na 2 miesiące płatności

Trzeci poziom wsparcia - zabezpieczenie na 3 miesiące 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 – konsolidacja 4,30-4,60?

Tydzień temu wspomniałem, iż: „Ciekawie zapowiadają się najbliższe tygodnie na rynku Euro-Złoty. O ile końcówka maja powinna przebiegać zgodnie ze schematem ustalonym w marcu i kwietniu - czyli podciąganie rynku na szczyt w celu lepszego rozliczenia opcji CALL przez ich posiadaczy, kosztem ich wystawców, o tyle pierwsze dwa tygodnie czerwca mogą przynieść gwałtowne załamanie i spadek kursu Eur/Pln – podobnie jak to miało miejsce na początku marca, kwietnia oraz maja.”.

Końcówka maja faktycznie była podobna do końcówki marca i kwietnia. Schemat z poprzednich miesięcy został więc zachowany. Tera pojawia się pytanie, czy pierwsze dni czerwca będą podobne do pierwszych dni kwietnia i maja?

Z punktu widzenia AT krótkoterminowi gracze mieli w ostatnich tygodniach dwa sygnały do zajmowania długich pozycji Euro-Złoty. Te dwa

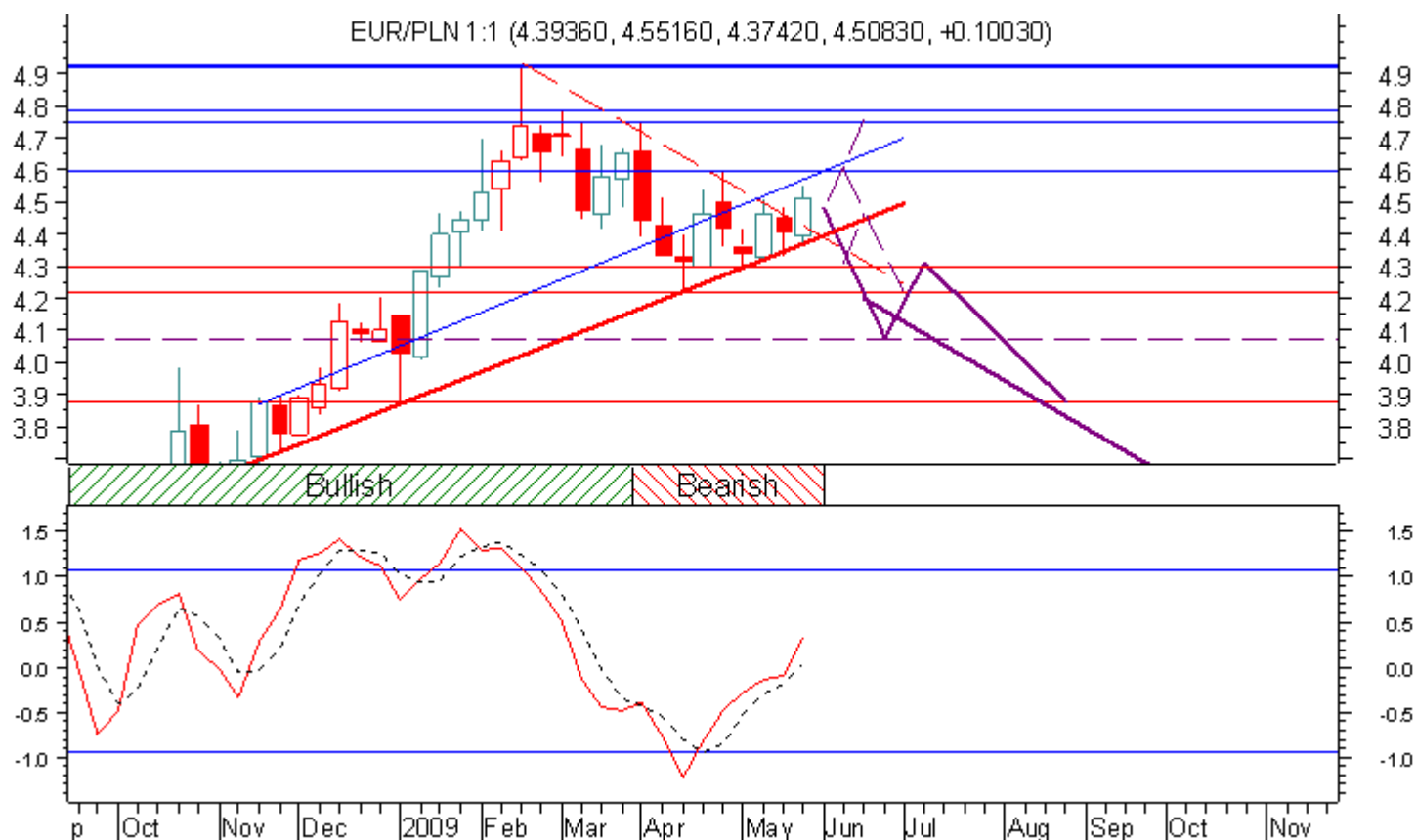
sygnały pojawiły się w wtedy, gdy MACD wskazywało na rynek byka (Bullish), a oscylator docierał do strefy wykupienia.

Ostatni taki sygnał miał miejsce w okolicach 18 maja. Teraz zaś mamy sygnał do realizowania zysków i sprzedaży walut. Podobny sygnał mieliśmy poprzednio w okolicach 27 kwietnia oraz 14 maja.

Należy jednak zachować szczególną ostrożność. Jeśli najwięksi uczestnicy rynku podejmą decyzję o ataku na Złotego i swymi zleceniami kupna walut i sprzedaży Złotego zdołają wybić rynek powyżej poziomu 4,60, znacząco wzrośnie prawdopodobieństwo dalszej zwwyżki aż do 4,75.

Jeśli jednak taki atak nie zakończy się powodzeniem i rynek zacznie spadać pod ciężarem zleceń sprzedaży walut, ruch w kierunku 4,30 może zrealizować się w kilka dni.





Usd/Pln – konsolidacja 3,10-3,35?

Tydzień temu wspomniałem, iż: „Idziemy w kierunku 2,85, co będzie wywołane wzrostem kursu Eur/Usd w kierunku 1,47-1,49.”. Dodałem jeszcze, iż: „Oczywiście taki ruch nie musi być „gładki”. Należy raczej oczekiwać, iż podczas tej fali będziemy mieli do czynienia z licznymi korektami, pułapkami, fałszywymi sygnałami. Dla inwestorów grających wysoką dźwignią trudno będzie wytrwać na pozycji.”.

Na chwilę obecną krótkoterminowi inwestorzy powinni przyjąć założenie, iż na rynek zagości kilkutygodniowa konsolidacja w przedziale

3,10-3,35 i w obrębie tej konsolidacji będą grać według strategii „od bandy do bandy”.

Poziom 3,10 jest bardzo ważny. Na tę wysokość ustanowiony został pod koniec ubiegłego roku podwójny szczyt.

Gdyby wsparcie to pękło, to praktycznie jednym szybkim ruchem rynek powinien spaść do 2,85. Ale myślę, że zanim to nastąpi, czeka nas jeszcze kilka tygodni wahań w przedziale 3,10-3,35.



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

Gbp/Pln – wybiecie górą z konsolidacji 4,75-5,15

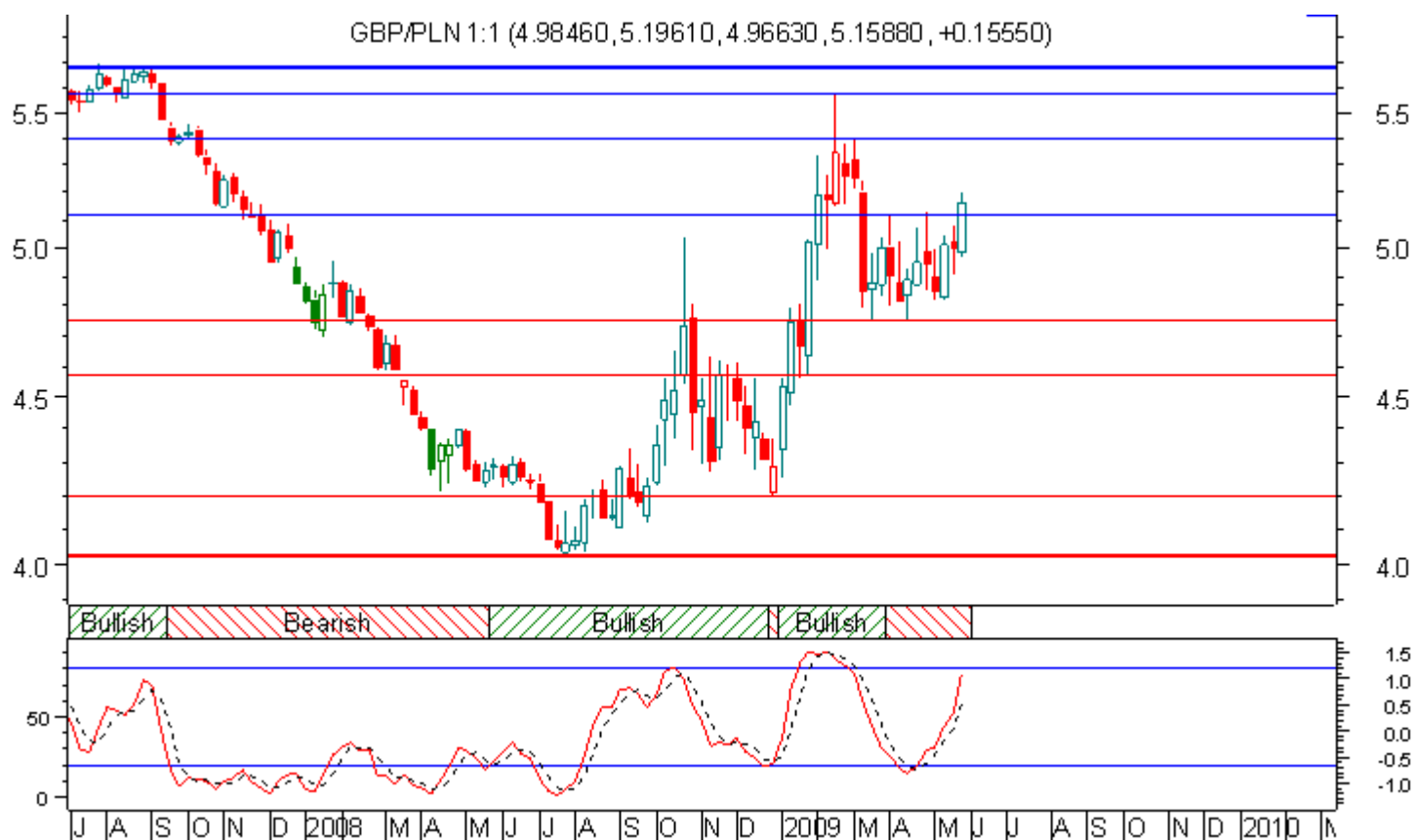
Umacniający się Funt na rynku światowym sprawia, iż kurs Funt-Złoty wybił się górą z opisywanej przez mnie od kilku tygodni konsolidacji 4,75-5,15.

Funt wraca więc na światło do łask po okresie panicznej wyprzedaży tej waluty.

A to oznacza, iż nawet jeśli Złoty zacznie się umacniać, kurs Funt-Złoty wcale nie musi szybko spadać. Eksporterzy sprzedający swe usługi i towary do Wielkiej Brytanii powinni być z tego powodu zadowoleni.

Należy jednak uważać na zbliżający się sygnał do średnioterminowego sprzedawania Funta. MACD tygodniowe wskazuje bowiem na trend spadkowy (Bearish), a oscylator zbliża się do strefy wykupienia. Jeszcze 1-3 tygodnie i sygnał do sprzedaży zrealizuje się.

Sugeruję eksporterom, by po ewentualnym dotarciu oscylatora do strefy, wykupienia zabezpieczyli się szerokimi korytarzami 4,80-5,70.



Chf/Pln – konsolidacja 2,80-3,05?

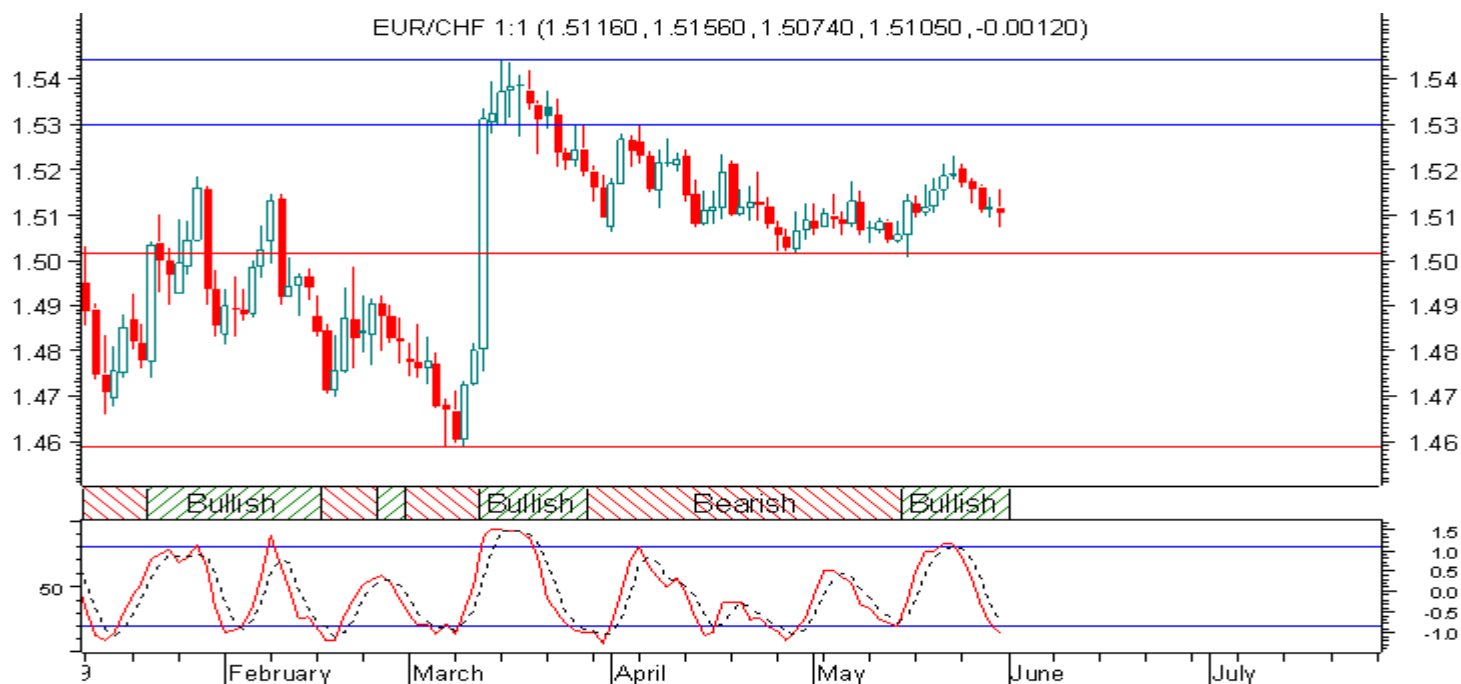
Równowaga na rynku Eur/Chf i stabilizacja kursu tej pary w okolicach 1,50-1,52 sprawia, iż kurs Frank-Złoty zachowuje się bardzo podobnie do Euro-Złoty. Na Euro-Złotym wskazałem na konsolidacji 4,30-4,60, zaś na rynku Frank-Złoty wskazuję na konsolidację 2,80-3,05 – co wynika wyłącznie z przeliczenia matematycznego ($\text{Chf/Pln} = \text{Eur/Pln} : \text{Eur/Chf}$).

Należy jednak zachować ostrożność, gdyż na parze Eur/Chf coraz wyraźniej pojawia się sygnał do wzrostu kursu tej pary. A to oznacza, iż Frank może zacząć tracić na wartości względem Euro. Czyli u nas Frank-Złoty będzie wolniej rósł niż wzrost kursu Euro-Złoty lub szybciej spadał niż spadek kursu Eur/Złoty.



Wybrane główne pary walutowe

Euro-Frank. Tydzień temu wspomniałem, iż: „Właśnie pojawił się bardzo silny średniookresowy sygnał do gry na wzrost kursu Eur/Chf.”. Na efekty takich sygnałów średnioterminowych trzeba czasami poczekać wiele dni. Teraz dodatkowo pojawił się sygnał do gry na wzrost Euro-Franka na świecach dziennych. MACD dzieńne wskazuje na rynek byka, a oscylator wszedł w strefę wyprzedzania i jest to pierwsza korekta po zmianie kierunku trendu na wzrostowy.



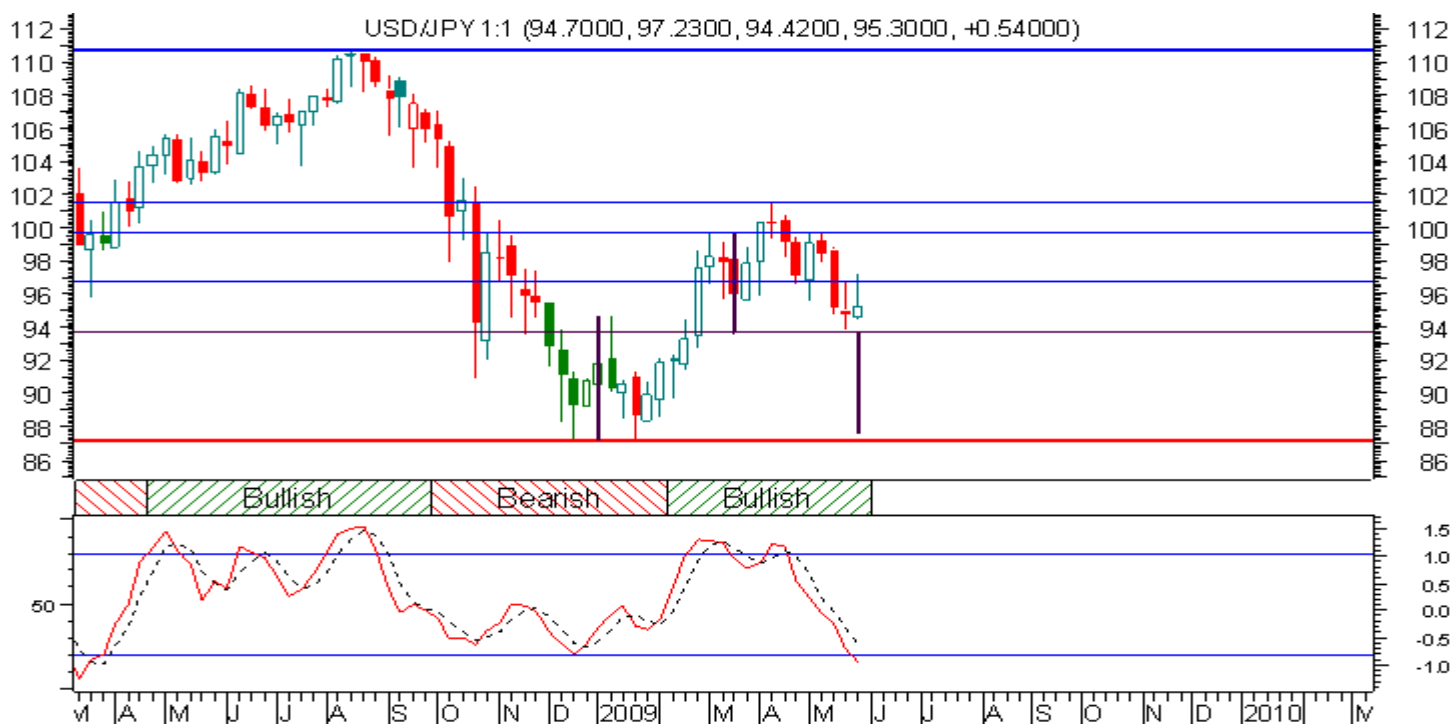
Funt-Dolar. Pojawił nam się mocny wzrost korygujący falę spadkową 2,12-1,35. Zasięg obecnej fali to albo 1,64, albo 1,74.



Dolar-Frank. Tutaj można zauważyć formację odwróconego spodeczka. Zwykle zapowiada to lawinę spadku. I mamy dość interesującą sytuację. Na Euro-Franku mamy bycze sygnały a na Dolar-Franku sygnały są bardzo niedźwiedzie. **Gdyby obydwa sygnały miały się zrealizować, to Euro-Dolar musiałby rosnąć niemal pionowo (sic!!).**



Dolar-Yen. Tutaj sytuacja nadal bardzo niejasna. Na świecach dziennych (patrz raport z ubiegłego tygodnia) nadal straszy formacja RGR. Na świecach tygodniowych zaś powoli zbliża się sygnał do długich pozycji ... Daleko idąca ostrożność wskazana!



ALPHA FINANCIAL SERVICES

Członek Rozliczający Warszawskiej Giełdy Towarowej S.A.

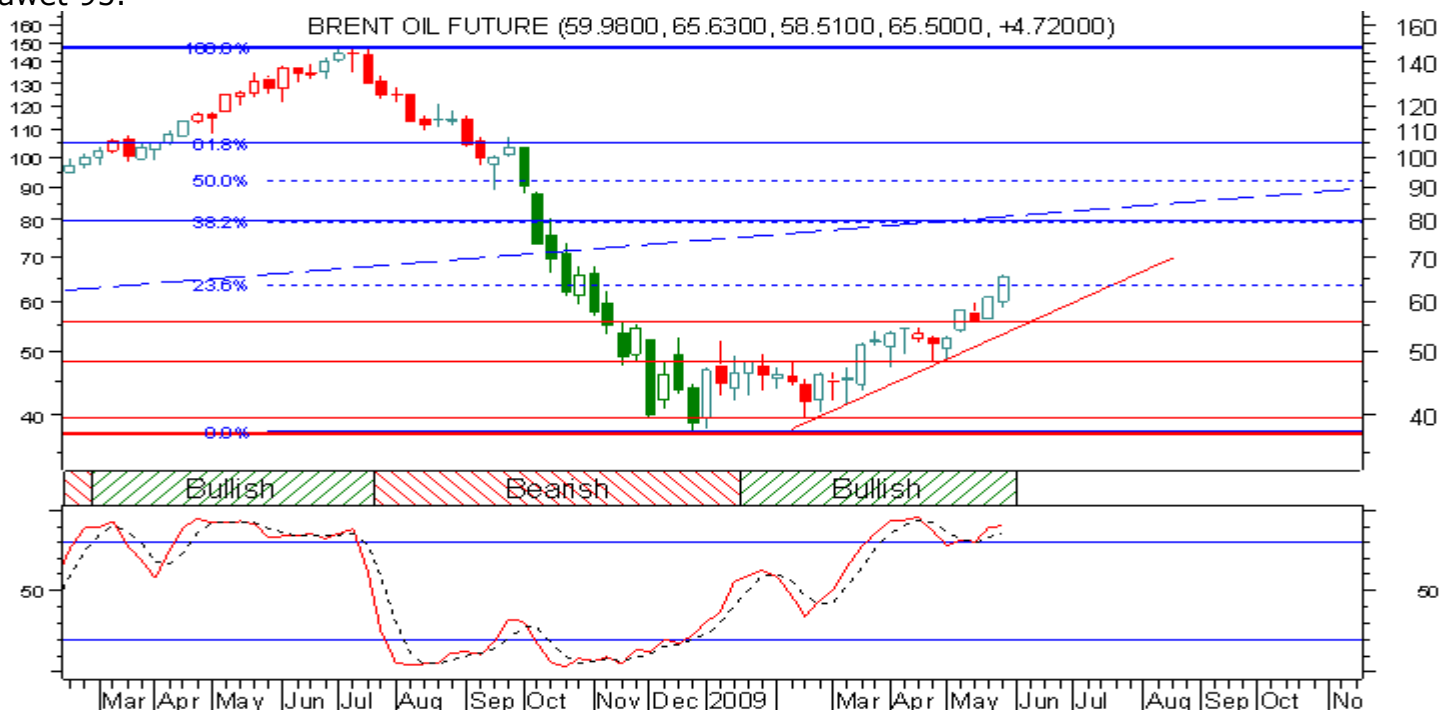
Tel. (022) 6617416

Tel./fax (022) 6617420

www.alphafs.com.pl

E-mail: afs@wgt.com.pl

Rynek ropy. Tydzień temu wspomniałem, iż: „Poziom 60 został przełamany. Ruch w kierunku 68 jest więc wysoce prawdopodobny”. Teraz gdy ruch do 68 stał się faktem należy zwrócić uwagę na ewentualną korektę spadkową. Po jej zakończeniu oczekuję dalszego wzrostu w kierunku 80, a nawet 95.



Rynek złota. Zaczyna się atak na poziom 1000 Dolarów za uncję. Ewentualne przebicie szczytów z marca 2008 i lutego 2009 może sprawić pojawienie się euforii i szaleńczego zakupu złota. Czy szaleńczego zakupu złota = panicznemu pozbywaniu się Dolara?



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

1. na rynku Eur/Usd ruchu w kierunku 1,42-1,43 i jeśli poziom ten zostanie pokonany z marszu, to przyspieszenia wzrostu aż do 1,47-1,49 ,
2. Bardzo niejasnej sytuacji na Yenem – ostrożnie z Yenem!
3. na rynku ropy naftowej ruchu w kierunku 68 Dolarów za baryłkę i jeśli poziom ten zostanie pokonany z marszu, to przyspieszenia wzrostu do poziomu 80,
4. dalszego wzrostu ceny miedzi z lokalnymi krótkoterminowymi korektami spadkowymi,
5. rozpoczęcia ataku na poziom 1000 Dolarów za uncję złota,
6. spadku kursu Eur/Pln w kierunku 4,30 i jeśli poziom ten zostanie pokonany z marszu, to przyspieszenia spadku w kierunku 4,10. Ale uwaga na ewentualne wybiecie w gore 4,60. Zlecenia stop nieodzowne!

W nowym tygodniu

- ✓ 2 czerwiec – dynamika PKB za 1Q 2009 w Szwajcarii, prognoza -1,70% y/y
- ✓ 2 czerwiec – kwietniowa stopa bezrobocia w Eurolandzie, prognoza 9,10%
- ✓ 3 czerwiec – ostateczny odczyt dynamiki PKB za 1Q 2009 na Słowacji, prognoza -5,4% y/y
- ✓ 3 czerwiec – dynamika PKB w Eurolandzie za 1Q 2009, prognoza -4,60% y/y
- ✓ 3 czerwiec – kwietniowa inflacja PPI w Eurolandzie, prognoza
- ✓ -4,60% y/y
- ✓ 4 czerwiec – sprzedaż detaliczna w Eurolandzie za kwiecień, prognoza -3,10% y/y
- ✓ 4 czerwiec – decyzja BoE w sprawie stóp procentowych, prognoza stopy bez zmian na poziomie 0,50%
- ✓ 4 czerwiec – decyzja ECB w sprawie stóp procentowych, prognoza stopy bez zmian na poziomie 1,00%
- ✓ 5 czerwiec – majowa dynamika inflacji CPI w Szwajcarii, prognoza -0,90% y/y
- ✓ 5 czerwiec – stopa bezrobocia w USA za maj, prognoza 9,20%

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