

2009-06-20

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	-1,30	9,40	-6,10
Euroland	1,00	0,00	8,90	-4,80
Anglia	0,50	2,20	7,10	-4,10
Japonia	0,10	-0,30	4,80	-14,20
Szwajcaria	0,25	-1,00	3,50	-2,40
Kanada	0,25	0,10	8,40	-5,40
Australia	3,00	2,50	5,70	0,40
Nowa Zelandia	3,00	2,50	5,00	-1,90
Polska	3,75	3,60	11,20	2,90

Wydarzenia minionego tygodnia

USA:

- ✓ majowa inflacja PPI -5,0% y/y
- ✓ majowa produkcja przemysłowa, -1,10% m/m
- ✓ inflacja CPI za maj, -1,30% y/y

Euroland:

- ✓ majowa inflacja CPI 0,00% y/y
- ✓ bilans handlowy za kwiecień -0,3 mld EUR

Wielka Brytania:

- ✓ majowa inflacja CPI 2,20% y/y

Szwajcaria:

- ✓ majowa inflacja PPI -5,0% y/y
- ✓ produkcja przemysłowa za 1Q 2009, -13,10% q/q
- ✓ sprzedaż detaliczna za kwiecień, 1,20% y/y
- ✓ decyzja SNB w sprawie stóp procentowych, stopy bez zmian na poziomie 0,25%
- ✓ majowa sprzedaż detaliczna -1,6% y/y

Japonia:

- ✓ decyzja BoJ w sprawie stóp procentowych, stopy bez zmian na poziomie 0,10%

Czechy:

- ✓ majowa inflacja PPI -3,8% y/y
- ✓ kwietniowa sprzedaż detaliczna -2,0% y/y

Polska:

- ✓ majowa inflacja CPI 3,6% y/y
- ✓ **saldo na rachunku obrotów bieżących za kwiecień, +171 mln EUR**
- ✓ przeciętne wynagrodzenie za maj, 3194 PLN
- ✓ inflacja PPI za maj, 3,7% y/y
- ✓ majowa produkcja przemysłowa, -5,2% 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 – konsolidacja 1,38-1,43?

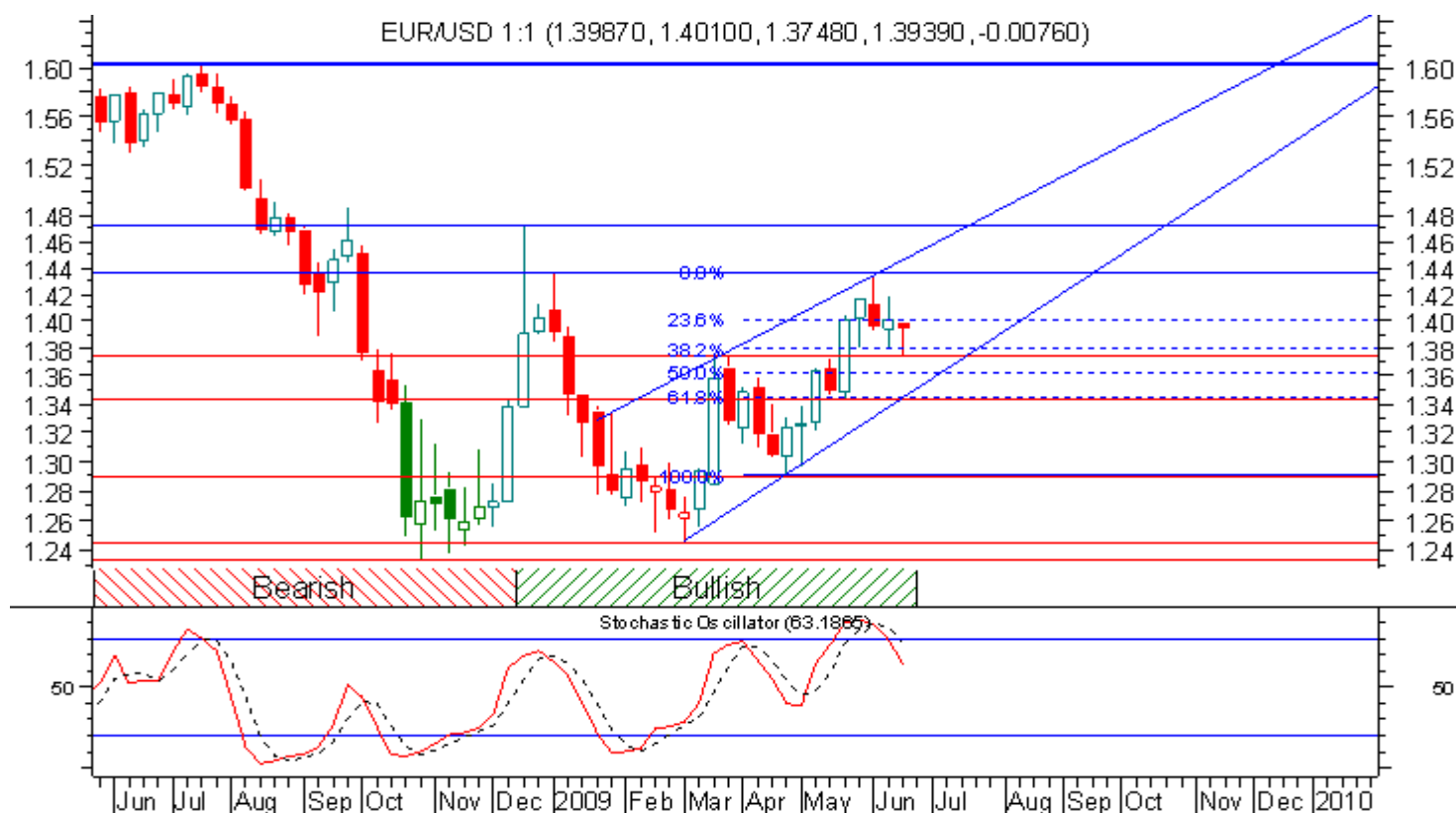
Tydzień temu wspominałem, iż: „W przedziale 1,38-1,43 wedle tego schematu powinniśmy utrzymać się 2-3 miesiące chodząc pomiędzy granicznymi poziomami.”.

Rynek co prawda na chwilę przebił poziom 1,38 schodząc do 1,3750. Ale bardzo szybko powróciliśmy powyżej poziomu 1,3800. Można więc przyjąć założenie, iż spadek do 1,3750 był klasyczną „wycieczką po stop-lossy” celem wyrzucenia z pozycji zbyt agresywnych inwestorów (tak zwane wyrzucenie z pozycji słabych rąk).

Oczywiście, jeśli wycieczka po stop-lossy powtórzy się w najbliższych dniach, trzeba będzie to założenie zmienić.

Na razie jednak pozostajmy przy tym. Nadal uważam, iż przez najbliższe 1-2 miesiące możemy oscylować w przedziale 1,38-1,43 lekko naruszając ograniczenia tego przedziału. Dopiero znaczące przełamanie któregoś w tych poziomów oznaczać będzie wykształtowanie się nowego impulsu. Moim zdaniem bardziej prawdopodobne jest wyjście górą z konsolidacji, co skutkowałoby ruchem w kierunku 1,48-1,49.





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 3,75-3,90**Diagnoza:**

Zmienność dobową na rynku Złotego wyraźnie spada z dnia na dzień, z tygodnia na tydzień. I tutaj muszę wskazać na pewne ciekawe zjawisko. Otóż zmienność liczona klasycznymi modelami statystycznymi i ekonometrycznymi ma wartość z okoli 10% w skali rok. Implikowana zmienność zawarta w cenach opcji PUT i CALL zaś jest znacznie powyżej poziomu 20%. Co to oznacza? Uczestnicy rynku handlujący opcjami zakładają, iż pomimo utrzymywania się małej fluktuacji kursu, w najbliższych tygodniach czeka nas bardzo mocne wybiecie w górę (powyżej 4,60 Euro-Złoty) lub w dół (poniżej 4,30 Euro-Złoty). Wystawcy opcji żądają więc wyższej premii, a nabywcy godzą się taką wysoką premię płacić – jedni i drudzy wiedzą, iż takie mocne wybiecie może mieć miejsce.

QW kilku wcześniejszych raportach tygodniowych oraz w raportach specjalnych wskazywałem, iż jeśli do końca czerwca rynek zdoła utrzymać się poniżej poziomu 3,90 Złotego za Koszyk oraz 4,60 Złotego za Euro, wzrosną znacząco szanse na to, iż do gry powrócą inwestorzy obstawiający silnego Złotego. Dla tej grupy uczestników rynku będzie to bardzo ważny sygnał, iż rynek nie ma już siły podciągnąć kursu Euro-Złoty na kolejne szczyty.

Zastanawiające w tym wszystkim jest to, iż rynek kompletnie zignorował kolejne rewelacyjne dane na temat bilansu przepływów pieniężnych do Polski. Mamy trzeci miesiąc z rzędu dodatniego salda na rachunku obrotów bieżących – rzecz do tej pory niespotykana w historii RP.

Być może dopiero po jakimś czasie inwestorzy dostrzegą te informacje i zareagują na nie z pewnym opóźnieniem, w zamian za co nadrobią dynamiką i skalą umocnienia naszej waluty krajowej.

Na razie bez echa przechodzą tego typu informacje. Ot chociażby taka, że Chrysler dogadał się z Fiatem, czego skutkiem będzie rozpoczęcie produkcji Fiata 500 w zakładach w Tychach. Byłby to jedyny zakład produkujący ten model auta z przeznaczeniem na rynek amerykański. Dziś co prawda amerykański rynek motoryzacyjny jest w zapaści. Ale zapaść ta nie będzie trwała wiecznie. Gdy sprzedaż samochodów w Stanach Zjednoczonych ożywi się, w Tychów wyjeżdżać będzie kilkaset tysięcy aut rocznie. To może być nawet 10% obecnego poziomu eksportu całej Polski (nawet 10 miliardów USD rocznego eksportu z Tychów).

Kiedys zapewne ktoś wreszcie zwróci uwagę na tego typu informacje. Ale dziś większa uwagę poświęca się bieżącym wahaniom i próbie gry pod resztki wygasających opcji CALL wystawionych przez eksporterów.

Zalecenia:

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

- ✓ **Eksporterzy Euro** – jeśli posiadają opcje PUT zabezpieczające przed spadkiem kursu poniżej poziomu 4,40 – możemy każdego miesiąca wystawić jednomiesięczne opcje CALL z ceną wykonania 15 groszy powyżej bieżącego kursu spot. Nominał tych opcji powinien być równy nominałowi jednomiesięcznych przychodów z eksportu. Szczegółowy opis tego typu strategii znajduje się w raportach specjalnych.
- ✓ **Eksporterzy dolarowi** – jeśli posiadają opcje PUT zabezpieczające przed spadkiem kursu poniżej poziomu 3,40 – możemy każdego miesiąca wystawić jednomiesięczne opcje CALL z ceną wykonania 15 groszy powyżej bieżącego kursu spot. Nominał tych opcji powinien być równy nominałowi jednomiesięcznych przychodów z eksportu.4

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

Szczegółowy opis tego typu strategii znajduje się w raportach specjalnych.

super okazja - okazją na którą warto było poczekać wiele miesięcy.

✓ **Importerzy dolarowi** - W chwili obecnej importerzy powinni mieć korytarz wzorcowy 3,00-3,40 zabezpieczający płatności importowe do lipca włącznie. Opcjonalnie można zastosować strategię spread PUT 3,20 na 3,10 ratio 2:1 (kupione PUT 3,20 i wystawione PUT 3,10 o podwójnym nominale) na opcjach sierpniowych. Szczegóły tych strategii omawiam w każdym kolejnym raporcie specjalnym.

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.

2. Długoterminowe zalecenia dla oszczędzających i kredytobiorców:

✓ Oszczędności. Pozbywamy się walut zagranicznych i od tej pory utrzymujemy oszczędności **WYŁĄCZNIE** w Złoty.

✓ 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

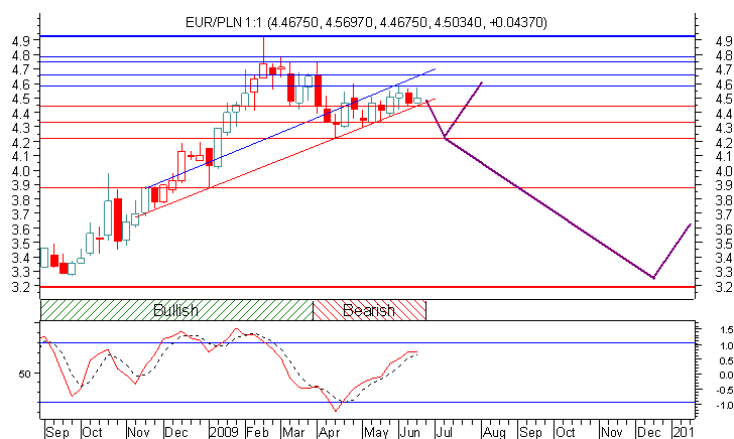
Jeśli przyjmiemy założenie, iż obecnie rynek wjedzie w nowy trend umacniania Złotego – na podobieństwo trendu z lat 2004-2008 – to może się okazać, iż to co za pierwszym razem zajęło ponad 4 lata (od kwietnia 2004 do lipca 2008), teraz może wydarzyć się w ciągu jednego roku.

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)	3,8640	4,4999	3,2281	2,9862	5,3222
Poziom Eur/Usd - constans	1,3940	Koszyk	Eur/Pln	Usd/Pln	Chf/Pln	Gbp/Pln
Poziom Eur/Gbp - constans	0,8455					
Poziom Usd/Chf - constans	1,0810					
Eksport	Trzeci poziom oporu (bid)	4,1800	4,8679	3,4921	3,2304	5,7575
	Drugi poziom oporu (bid)	4,0600	4,7282	3,3918	3,1377	5,5922
	Pierwszy poziom oporu (bid)	3,9200	4,5651	3,2749	3,0295	5,3993
Import	Pierwszy poziom wsparcia (bid)	3,7700	4,3905	3,1495	2,9135	5,1927
	Drugi poziom wsparcia (bid)	3,7400	4,3555	3,1245	2,8904	5,1514
	Trzeci poziom wsparcia (bid)	3,7100	4,3206	3,0994	2,8672	5,1101

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 – w dalszym ciągu konsolidacja 4,30-4,60

Rynek Euro-Złoty od dłuższego czasu utrzymuje się w przedziale 4,30-4,60. Ma to swój odpowiednik w podobnej konsolidacji widocznej na wykresie Koszyk-Pln (3,65-3,90). Im dłużej utrzymywać się będziemy w konsolidacji, tym mocniejsze będzie późniejsze wybiecie. Zasięg wybiecia zwykle jest równy wysokości konsolidacji.

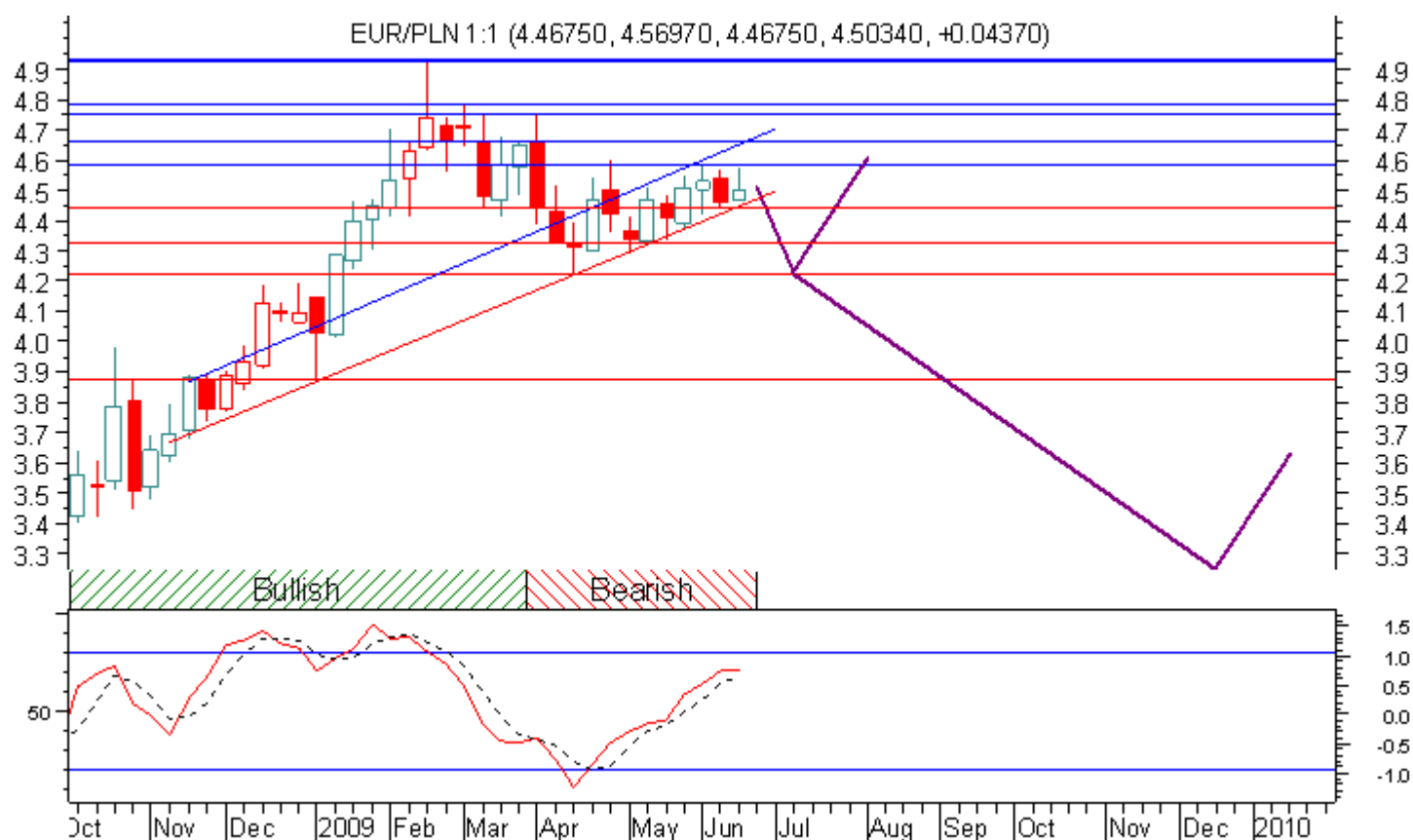
W naszym przypadku oznaczałoby to albo spadek w kierunku 4,00 (spadek o 30 groszy od poziomu 4,30 będącego dolnym ograniczeniem konsolidacji), albo wzrost w kierunku 4,90 (wzrost o 30 groszy od poziomu 4,60 będącego górnym ograniczeniem konsolidacji).

Zapowiada nam się gorące lato. Zakładam, iż większe prawdopodobieństwo stoi za ruchem w dół do poziomu 4,00. Trzeba tylko cierpliwie na taki ruch poczekać.

Niezależnie od oczekiwań, importerzy oraz eksporterzy powinni na bieżąco zabezpieczać nowo wystawiane i przyjmowane faktury, podpisane umowy handlowe z dostawcami i odbiorcami zagranicznymi oraz wszelkiego rodzaju oferty handlowe TRUIZM!

Zwróćmy jeszcze uwagę na wykres świec tygodniowych. MACD wyraźnie wskazuje na utrzymywanie się trendu spadkowego (Bearish), zaś oscylator zbliża się do strefy wykupienia i jest to pierwsza korekta wzrostowa po zmianie trendu.

Teraz kluczowe będą najbliższe dwa tygodnie. Jeśli w tym czasie rynek nie wybieje się powyżej poziomu 4,60 (co zanegowałoby sygnał), pojawi się silny sygnał do gry na umocnienie Złotego dla inwestorów o średnim (3-12 miesięcy) horyzoncie inwestycyjnym.



Usd/Pln – konsolidacja 3,10-3,35?

W kilku poprzednich raportach tygodniowych wspomniałem, iż: „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 tej wysokości 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.

Dziś podtrzymuję tezy postawione w poprzednich raportach tygodniowych.

Wybicie w konsolidacji najprawdopodobniej odbędzie się w tym samym czasie, co wybicie z konsolidacji 4,30-4,60 na Euro-Złoty oraz wybicie z konsolidacji 1,38-1,43 na Euro-Dolarze.





Gbp/Pln – uwaga na poziom 5,30!

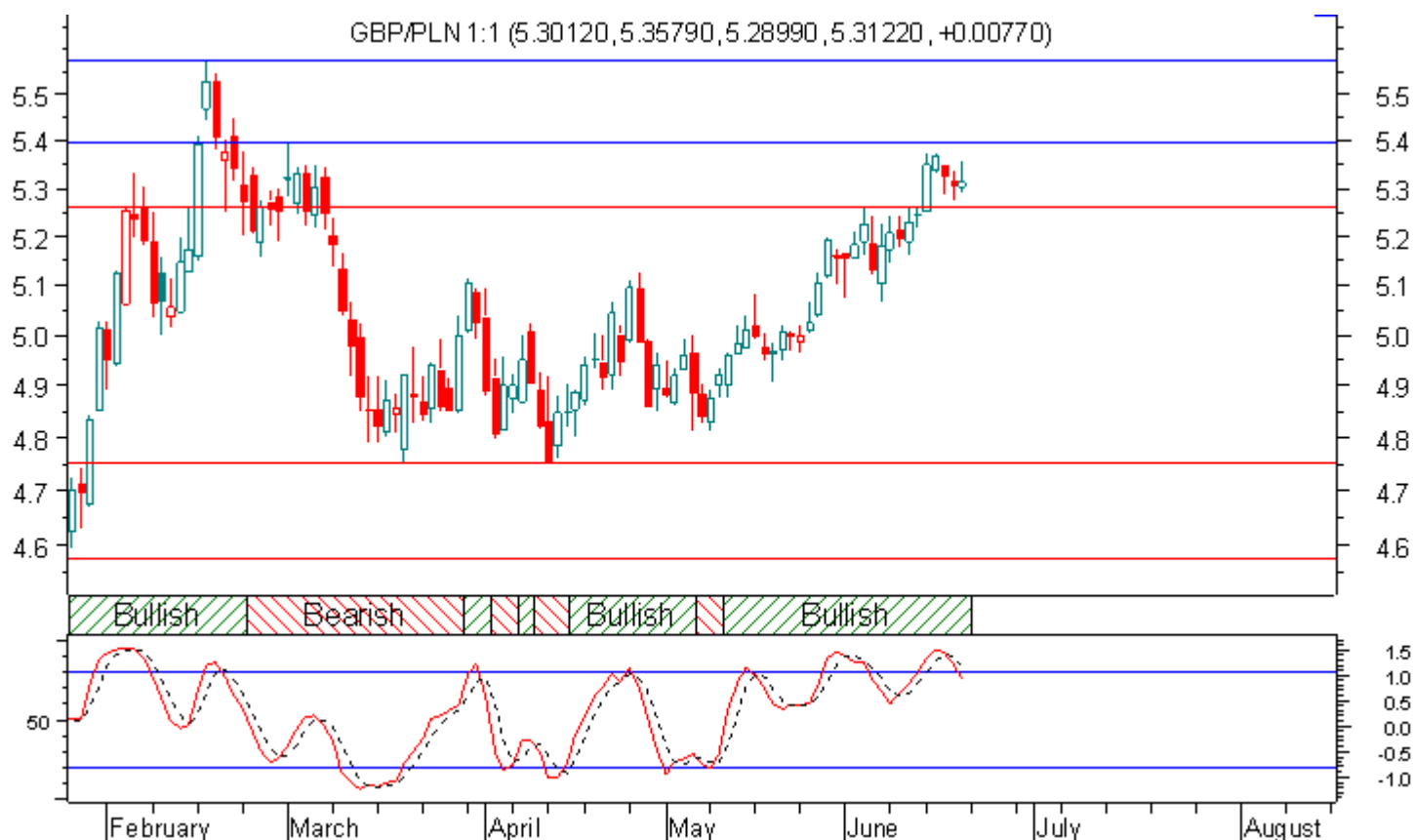
Tydzień temu wspomniałem, iż: „Należy zachować szczególną ostrożność. Poziom 5,30 może zostać wybity w górę na skutek gwałtownie umacniającego się Funta na rynku światowym. Kurs Funt-Dolar zmierza bowiem w kierunku poziomu 1,74, zaś Euro-Funt po przełamaniu wsparcia 0,8640 zmierza w kierunku 0,8240. Jedynie silne umocnienie Złotego mogłoby zrównoważyć ten efekt.”.

Policzmy. Jeśli Euro-Funt spadnie w okolice 0,8240, to poziom 5,30 na Funt-Złoty zostałby obroniony tylko przy spadku kursu Euro-Złoty w okolice 4,36 lub w okolice 3,05 kursu Dolar-Złoty. Pilnujmy tych ważnych poziomów.

Na razie Złoty utrzymuje się na poziomie z okolic 4,50 Euro-Złoty, co sprawiło, iż Funt-Dolar skoczył znacząco w górę powyżej 5,30.

Eksporterzy wysyłający towary do Wielkiej Brytanii mają więc powody do zadowolenia. Podobnie zadowoleni powinni być Polacy pracujący w Anglii.

Generalnie rzecz ujmując, Polacy pracujący za granicą w krajach Unii Europejskiej mają powody do zadowolenia. Ta rzesza kilku milionów Polaków może dzięki temu przekazać do Polski każdego miesiąca kilka miliardów Euro. Ta pozycja w bilansie obrotów bieżących naszego kraju z każdym miesiącem nabiera na znaczeniu.

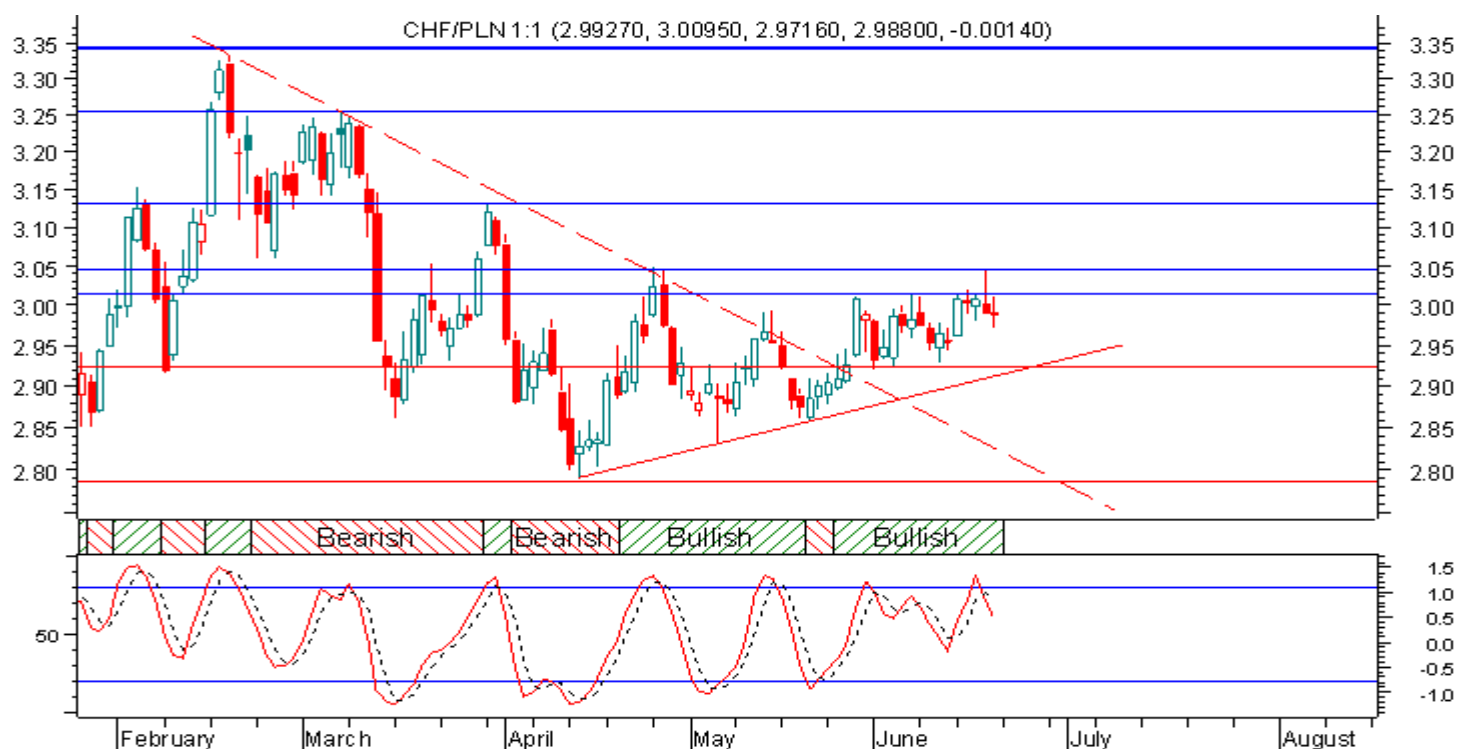


Chf/Pln – wąską konsolidacją 2,92-3,02?

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 ($\text{Chf/Pln} = \text{Eur/Pln} : \text{Eur/Chf}$).

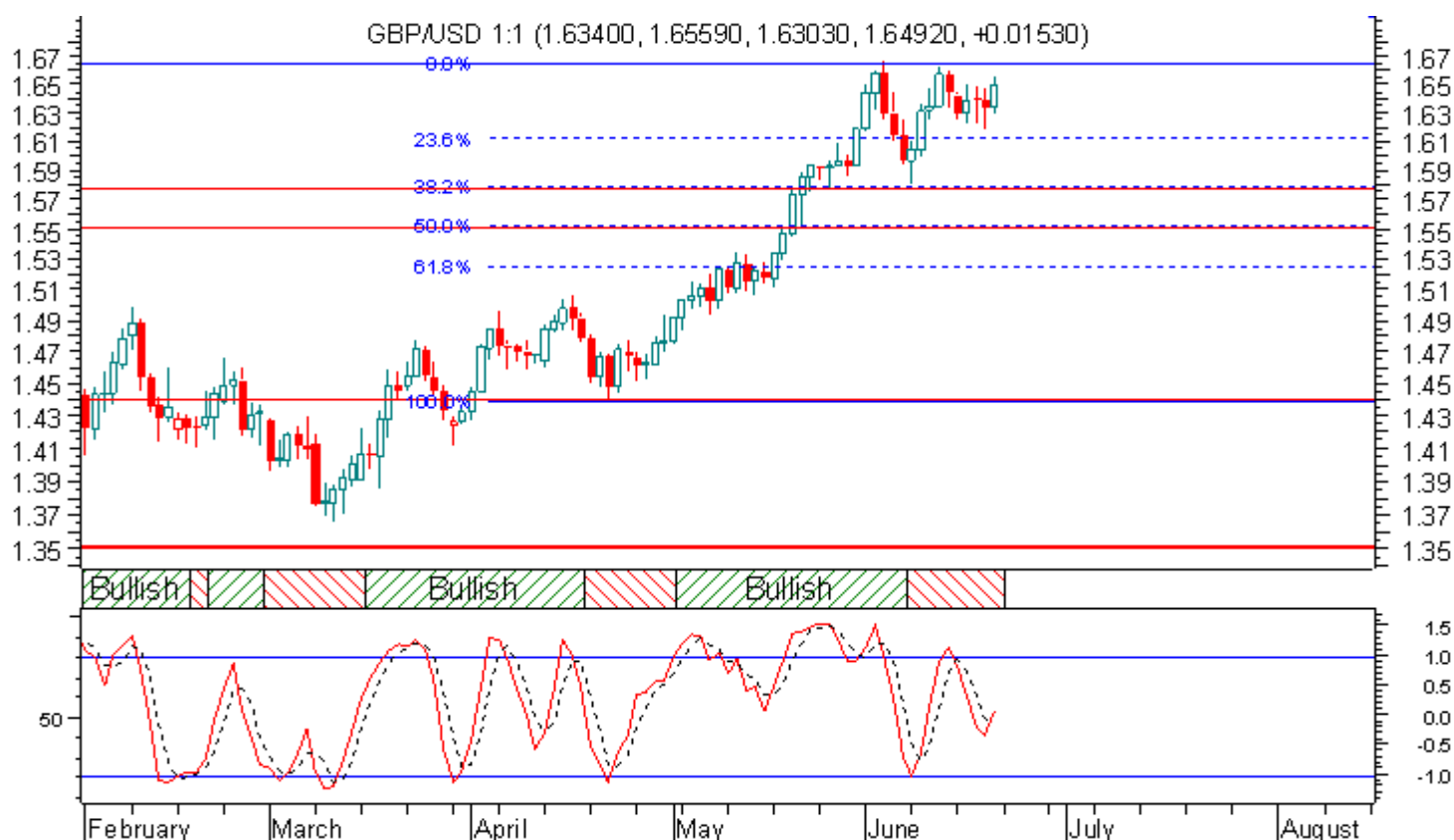
Oprócz tej szerszej konsolidacji mamy jeszcze do czynienia z konsolidacją węższą – 2,92-3,02.

Warto zwrócić uwagę na rynek Euro-Frank, gdzie od dłuższego czasu utrzymuje się konsolidacja 1,50-1,52. Na rynku tym dostrzegam sygnały zwiastujące wybiecie w górę w średnim horyzoncie czasowym. Gdyby tak faktycznie się stało, to spłacający kredyty hipoteczne we Franku w Polsce mogliby odetchnąć z ulgą, bowiem w takiej sytuacji kurs Frank-Złota musiałby runąć w dół – nawet poniżej poziomu 2,80.



Wybrane główne pary walutowe

Funt-Dolar. Dwa tygodnie temu wspomniałem, iż: „Pojawił nam się mocny wzrost korygujący falę spadkową 2,12-1,35. Zasięg obecnej fali to albo 1,64, albo 1,74. Ponieważ 1,64 już pękło, to zostaje nam ruch w kierunku 1,74.”. Tydzień temu zaś dodałem, iż: „Ale teraz chyba czas na mocniejszą korektę spadkową – nawet w kierunku 1,55. MACD dzieńne wskazuje bowiem na krótkoterminowy trend spadkowy, a oscylator dotarł do strefy wykupienia. Krótkoterminowi gracze będą więc otwierać krótkie pozycje i ustawiać linie obrony (stop-loss) nieco powyżej 1,67.”. Korekta spadkowa okazała się bardzo płytka, co świadczy o sile rynku. Gdyby teraz doszło do przełamania oporu 1,67, cała rzesza inwestorów będących po złej stronie rynku (ustawieni na spadek kursu Gbp/Usd) w panice zamykałaby by swoje pozycje podbijając w ten sposób kurs nawet do poziomu 1,74 – co powinno zwieńczyć cały obecny impuls wzrostowy i dać pożywkę do prawdziwej mocniejszej korekty spadkowej.



Dolar-Yen. Tym razem spójrzmy na rynek Dolar-Yen w dłuższym horyzoncie inwestycyjnym. Na wykresie świec kwartalnych zaznaczyłem podobieństwo dwóch okresów (niebieska elipsa). Gdyby historia miała się powtórzyć, czekałby nas kilkuletni okres carry-trade – czyli sprzedaży Yena (pożyczanie w Yenie) i inwestowanie za pożyczone pieniądze na rynkach dających wyższe stopy zwrotu.

ALPHA FINANCIAL SERVICES

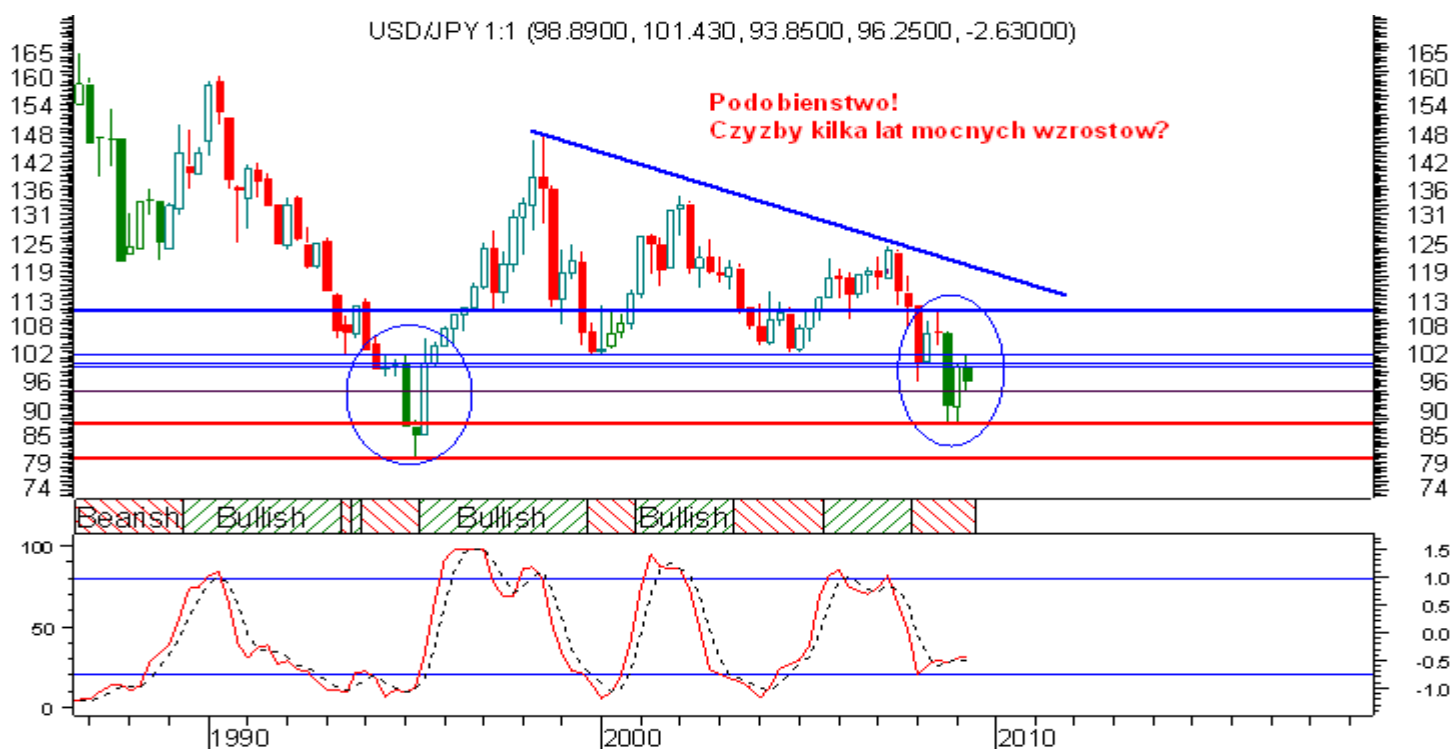
Członek Rozliczający Warszawskiej Giełdy Towarowej S.A.

Tel. (022) 6617416

Tel./fax (022) 6617420

www.alphafs.com.pl

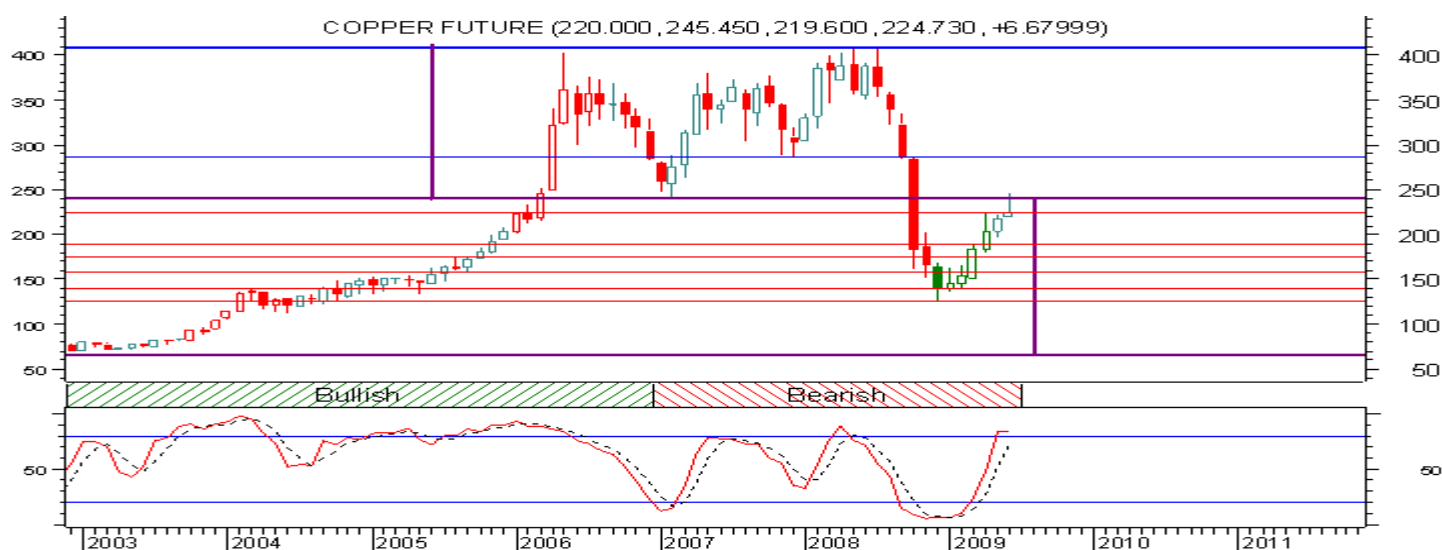
E-mail: afs@wgt.com.pl



Rynek ropy. W ostatnich raportach tygodniowych wspominałem, iż: „Teraz gdy przebicie górę poziomu 68 stało się faktem należy zwrócić uwagę na ewentualną korektę spadkową. Po jej zakończeniu oczekuję dalszego wzrostu w kierunku 80, a nawet 95.”. Cóż więcej można dodać. Przy poziomie 80 będą się ważyć dalsze losy trendu wzrostowego.



Rynek miedzi. Tutaj mamy arcyciekawą sytuację. Na wykresie świec miesięcznych możemy dostrzec, iż rynek powrócił do przebitej w 2008 roku linii szyi wielkiej formacji podwójnego szczytu. MACD miesięczne wskazuje na trend spadkowy, a oscylator dotarł do strefy wykupienia dając mocny sygnał do gry na spadek ceny miedzi! I teraz ważne! Jeśli rynek faktycznie zacznie spadać, oznaczać to będzie, iż kapitał spekulacyjny ma przewagę nad naturalnymi przepływami. Gdyby zaś cena miedzi na przekór sygnałom analizy technicznej wybiła się powyżej linii szyi, znaczyłoby to, że jeden lub kilku dużych uczestników rynku kupuje miedź w dużych ilościach przeciwstawiając się graczom spekulacyjnym. Gdyby taki scenariusz się realizował, to spekulujący uciekaliby panicznie ze złych pozycji podbijając cenę miedzi nawet do ostatnich rekordowych notowań z 2006 i 2008 roku. Myślę, iż właśnie rynek miedzi będzie przez wielu z uwagą obserwowany.



Rynek złota. Tydzień temu wspomniałem, iż: „Zaczyna się atak na poziom 1000 Dolarów za uncję. Ewentualne przebicie szczytów z marca 2008 i lutego 2009 może sprawić pojawienie się euforii i szału zakupu złota. Czy szal zakupu złota = panicznemu pozbywaniu się Dolara?”. Na razie atak ten został odparty ze strony sprzedających złoto.



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

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

1. na rynku Eur/Usd ruchu konsolidacji 1,38-1,43 przez najbliższe tygodnie,
2. Bardzo niejasnej sytuacji na Yenie – ostrożnie z Yenem!
3. na rynku ropy naftowej korekta spadkowa, po czym rynek ponownie w górę w kierunku 80,
4. dalszego wzrostu ceny miedzi z lokalnymi krótkoterminowymi korektami spadkowymi,
5. ponownego rozpoczęcia ataku na poziom 1000 Dolarów za uncję złota,
6. konsolidacji na rynku Euro-Złoty w przedziale 4,30-4,60 przez najbliższe dwa miesiące.

W nowym tygodniu

- ✓ 22 czerwiec – inflacja CPI bazowa w Polsce za maj, prognoza 2,6% y/y
- ✓ 22 czerwiec – decyzja NBH (Węgry) w sprawie stóp procentowych, prognoza stopy bez zmian na poziomie 9,5%
- ✓ 24 czerwiec – sprzedaż nowych domów w USA za maj, prognoza 2,3% m/m
- ✓ 24 czerwiec – decyzja RPP w sprawie stóp procentowych, prognoza obniżka z poziomu 3,75% na 3,5%
- ✓ 25 czerwiec – zamówienia przemysłowe w Eurolandzie za kwiecień, prognoza -32,8% y/y
- ✓ 25 czerwiec – dynamika PKB w USA za 1Q 2009 – ostateczny odczyt, prognoza -5,7% y/y
- ✓ 25 czerwiec – majowa inflacja CPI w Japonii, prognoza -1,0% y/y
- ✓ 25 czerwiec – sprzedaż detaliczna w Polsce za maj, prognoza 0,8% y/y
- ✓ 25 czerwiec – majowa stopa bezrobocia w Polsce, prognoza 10,8%

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