

2009-09-12

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

Wydarzenia minionego tygodnia

USA:

- ✓ lipcowy bilans handlowy -32,0 mld USD

Niemcy:

- ✓ lipcowe zamówienia przem. -19,8% y/y

Japonia:

- ✓ lipcowe zamówienia maszyn -34,8% y/y
- ✓ **ostateczny odczyt dynamiki PKB za 2Q 2009, 2,3% y/y**

Wielka Brytania:

- ✓ lipcowa produkcja przem. -9,3% y/y
- ✓ lipcowy bilans handlowy -6,47 mld GBP
- ✓ BoE stopy bez zmian na poziomie 0,5%

Słowacja:

- ✓ lipcowa produkcja przem. -21,6% y/y

Czechy:

- ✓ ostateczny odczyt dynamiki PKB za 2Q 2009, -5,5% y/y
- ✓ lipcowy odczyt produkcji przem. -18,2% y/y

Węgry:

- ✓ ostateczny odczyt dynamiki PKB za 2Q 2009, -7,3% y/y
- ✓ wstępny odczyt produkcji przem. za lipiec, -19,4% y/y

Polska:

- ✓ **bilans płatniczy za lipiec, -565 mln EUR**

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: „W dalszym ciągu na rynku Eur/Usd utrzymuje się łagodny trend rosnący. Przypomina to wspinaczkę po „ścianie strachu” – pojęcie znane z rynków kapitałowych. Oznacza to, iż uczestnicy rynku pozbywają się powoli Dolara, lecz w każdej chwili zachowują gotowość do odkupienia „zielonego” gdyby na rynkach finansowych zapanowała jakaś gwałtowna korekta. Paradoksalnie właśnie taki strach przed szybkim pozbywaniem się Dolara może utrzymać obecny trend jeszcze przez wiele miesięcy. Trend przedzielany licznymi korektami jest trendem najzdrowszym.”.

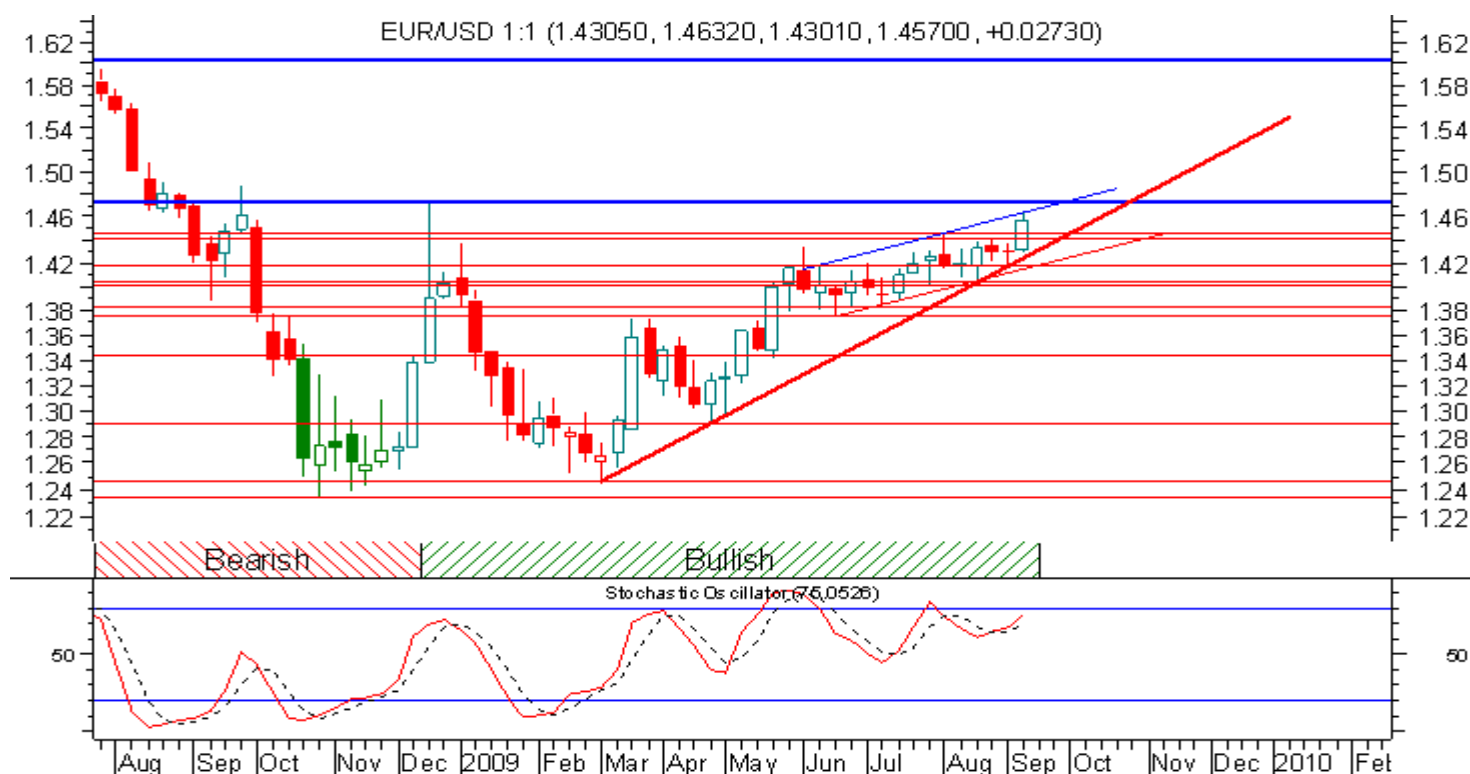
Teraz mogę powiedzieć, iż pęd do pozbywania się Dolara przybiera na sile. Drożeje złoto (jeśli przebijemy poziom 1032, to wysoce prawdopodobna stanie się dalszawyżka w kierunku 1200-1400 Dolarów za uncje), spada

kurs Usd/Chf (idziemy w kierunku zrównania 1:1) oraz Usd/Jpy (spadamy w kierunku poziomu 87,00). Na wykresach Eur/Usd oraz Gbp/Usd pojawiają się silne sygnały sprzedaży Dolara.

Wszystko to wskazuje, iż średnioterminowo na parze Euro-Dolar nadal bardziej prawdopodobny jest dalszy ruch w górę w kierunku 1,47-1,49. Na temat ważności tego poziomu wspominałem w poprzednich raportach tygodniowych.

Przypominam po raz kolejny, iż na wykresie tygodniowych świec indeksu S&P500 bije w oczy wielka formacja odwróconej głowy i ramion (ORGR), która zapowiada dalsząwyżkę tego indeksu w kierunku 1150-1250 pkt.





Jeśli spojrzymy na dłuższy horyzont czasowy, zauważymy, iż czwarty kwartał może przynieść dość głęboką korektę spadkową. Jednak po jej zakończeniu czekałaby nas dalsza silna hossa – patrz podobieństwo okresów oznaczonych niebieskimi okręgami.



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

Warto zwrócić uwagę na odwróconą formację RGR na wykresie indeksu S&P 500. Na początku lipca układ wskaźników MACD + oscylator dał klasyczny sygnał kupna na zakresie świec tygodniowych. Również gwałtowny wzrost obrotów podczas przebijania linii szyi potwierdza, iż mamy do czynienia z klasycznym sygnałem kontynuacji trendu rosnącego! Ale uwaga! Oscylator lada chwila wygeneruje sygnał do rozpoczęcia mocniejszej korekty spadkowej.



Od prawie roku zamieszczam dwie alternatywne prognozy długoterminowe dla Euro-Dolara. Wszystko na to wskazuje, iż oczekiwany przeze mnie wzrost w kierunku 1,57-1,65 do stycznia 2010 faktycznie się zrealizuje.

Podobieństwo okresów 1985-1993 i 2001-2009

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

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

Koszyk/Pln – nadal konsolidacja 3,45-3,60**Diagnoza:**

W minionym tygodniu na naszym rynku walutowym mieliśmy do czynienia z wyraźnym przeciekiem informacji. Londyn okazał się lepiej poinformowany. Wiedziano na kilka dni wcześniej o tym, iż agencja ratingowa S&P wyda ostrzegawczy komunikat. Wiedziano również, że piątkowe dane na temat bilansu płatniczego okażą się znacznie gorsze od prognoz.

Efektem tego była zupełnie nieoczekiwana wyprzedaż Złotego rozpoczęta w środę. Ale co ciekawe w chwili, gdy wspomniane publikacje danych ujrzały światło dzienne, rynek nie miał siły dalej pchać kursu Euro-Złoty w górę.

Efekt końcowy jest taki, iż zatrzymaliśmy się grubo poniżej oporu 3,60 na Koszyku oraz nieznacznie poniżej oporu 4,21 na Euro-Złotym.

Najwyraźniej gracze zagraniczni boją się otwierać pozycji przeciwko naszej walucie z uwagi na utrzymujący się dobry klimat inwestycyjny na świecie oraz generalny odwrót od Dolara. Odwrót od Dolara zwykle sprawia, iż waluty naszego regionu umacniają się.

Jeśli w przyszłym tygodniu spekulujący na osłabienie Złotego nie zdołają wciągnąć innych do gry i nie zostanie przebity opór 3,60 na Koszyku oraz 4,21 na Euro-Złotym, to ponownie powinniśmy ruszyć w kierunku dolnego ograniczenia konsolidacji – czyli w kierunku 3,45 na Koszyku oraz 4,06 na Euro-Złotym.

Przejdźmy teraz do analizy technicznej.

Najpierw długo horyzont czasowy. Spójrzmy na podobieństwo dwóch okresów: lata 2004-2005 oraz lata 2008-2009.

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

W drugim okresie (2008-2009) układ świec tygodniowych oraz struktura fal trendu wzrostowego była 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.

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).

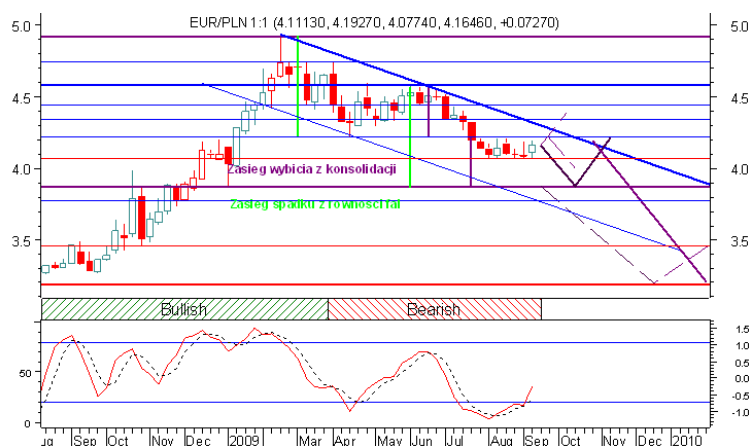
Brzmi to niewiarygodnie? Cóż ... rynek walutowy jest coraz bardziej zmienny. Warto być przygotowanym na różnego rodzaju nawet niewiarygodne scenariusze rozwoju wydarzeń.

Teraz krótki horyzont czasowy. Tutaj sprawa jest jasna. Dopóki rynek utrzymuje się w obrębie konsolidacji 3,45-3,60 na Koszyku, dopóty gra bądź to na umocnienie, bądź też na osłabienie Złotego powinna mieć krótkoterminowy charakter – gra „od bandy do bandy”.

Dopiero wybiecie góra lub dołem z tej konsolidacji sprawi, iż do gry włączą się inwestorzy o dłuższym horyzoncie.



Lata 2004-2005



Lata 2008-2009





	Kurs bieżący (bid)	3,5110	4,1640	2,8580	2,7533	4,7589
Poziom Eur/Usd - constans	1,4570	Koszyk	Eur/Pln	Usd/Pln	Chf/Pln	Gbp/Pln
Poziom Eur/Gbp - constans	0,8750					
Poziom Usd/Chf - constans	1,0380					
Eksport	Trzeci poziom oporu (bid)	3,8200	4,5305	3,1095	2,9956	5,1777
	Drugi poziom oporu (bid)	3,7100	4,4001	3,0199	2,9094	5,0286
	Pierwszy poziom oporu (bid)	3,6000	4,2696	2,9304	2,8231	4,8795
Import	Pierwszy poziom wsparcia (bid)	3,4500	4,0917	2,8083	2,7055	4,6762
	Drugi poziom wsparcia (bid)	3,3700	3,9968	2,7432	2,6428	4,5678
	Trzeci poziom wsparcia (bid)	3,3000	3,9138	2,6862	2,5879	4,4729

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 9 miesięcy przychodów

Trzeci poziom oporu - zabezpieczenie na 12 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

Poniżej przedstawiłem prognozy dla rynku Euro-Dolar, Euro-Złoty oraz wynikową prognozę Dolar-Złoty.

Niezmiennie rzadko decyduję się przedstawić swoje prognozy dla rynku walutowego. Rzadko bowiem rynki wkraczają na tory, które nieco łatwiej przewidzieć. Wydaje mi się, iż teraz jest taki moment nieco większej pewności co do kierunku ruchu.

Zacznijmy od kilku wykresów, które wyraźnie wskazują na odwrót od Dolara.

Złoto - odwrócona formacja RGR. Jeśli wybiją w górę 1032, to zasięg ruchu po przełamaniu linii szyi to przedział 1200-1400 Usd/baryłkę, Dolar-Frank - wyraźnie idziemy na zrównanie 1:1, Gbp/Usd - lada chwila pojawi się silny sygnał BUY na świecach tygodniowych, Eur/Usd - jeśli wybiją 1,4720 w górę, to niemal pewny ruch na 1,60, Dolar-Yen - wyraźnie spadamy do minimum 87. Jedynie ropa i miedź na razie nie potwierdzają tych

sygnałów. Niemniej jednak widzę słabego Dolara na horyzoncie.

Na bazie tych spostrzeżeń zbudowałem poniższe prognozy. Przyjąłem dwie daty: 30 września 2009 oraz 31 grudnia 2009. Przyjąłem także trzy scenariusze: optymistyczny, umiarkowany oraz pesymistyczny dla dwóch rynków Eur/Usd oraz Eur/Pln.

Prognozy dla Usd/Pln są wynikiem dzielenia Eur/Pln przez Eur/Usd i znajdują się w środku tabel.

Warto zwrócić uwagę na rozpiętość prognozy dla Usd/Pln. Minimum to 2,30 (przy jednoczesnym zrealizowaniu się optymistycznej ścieżki dla Eur/Usd oraz Eur/Pln). Maksimum zaś to 3,10 (przy jednoczesnym zrealizowaniu się pesymistycznej ścieżki dla Eur/Usd oraz Eur/Pln).

Środek tabeli - Usd/Pln	2009-09-30	Prognoza Eur/Pln		
Prognoza Eur/Usd	Optymistyczna - 1,50 Umiarkowana - 1,45 Pesymistyczna 1,40	Optymistyczna - 3,90	Umiarkowana - 4,10	Pesymistyczna - 4,30
		2,60	2,73	2,87
		2,69	2,83	2,97
		2,79	2,93	3,07

Środek tabeli - Usd/Pln	2009-12-31	Prognoza Eur/Pln		
Prognoza Eur/Usd	Optymistyczna - 1,60 Umiarkowana - 1,50 Pesymistyczna 1,40	Optymistyczna - 3,70	Umiarkowana - 3,90	Pesymistyczna - 4,10
		2,31	2,44	2,56
		2,47	2,60	2,73
		2,64	2,79	2,93

Eur/Pln – nadal konsolidacja 4,06-4,22

I znowu powtórzę zdania napisane dwa tygodnie temu: „Na rynku Eur/Pln nadal mamy okres wyczekiwania na wybicie z małej konsolidacji 4,06-4,22, która trwa od prawie 6 tygodni. Wybicie dołem lub górą dałoby więc impuls do 16-groszowego ruchu. Zakładam, iż bardziej prawdopodobne jest wybicie dołem, co dałoby impuls do spadku w kierunku 3,90 Złotego za Euro. Ale nie należy zapominać, iż wybicie górą też jest możliwe, choć w mojej ocenie jest ono mniej prawdopodobne.”.

Tydzień temu dodatkowo przestrzegłem importerów przed zbytnim popadaniem w pewność siebie. Zasugerowałem, by: „Každy spadek w okolice wsparcia 4,07-4,08

wykorzystać do zrealizowania zysków na nieopłaconych fakturach – czyli do zakupu waluty bądź to za gotówkę bądź to na termin za pomocą forward/futures. Wszystkie wrześniowe faktury powinny zostać po takich kursach zabezpieczone.”.

I jak się później okazało, taka ostrożność sprawiła, na nieoczekiwane osłabienie Złotego w drugiej połowie tygodnia można było patrzeć ze spokojem.

Czekamy więc na wybicie z konsolidacji górą lub dołem i dopiero po takim wybiciu będzie można wydłużyć horyzont inwestycji oraz horyzont transakcji zabezpieczających ryzyko.





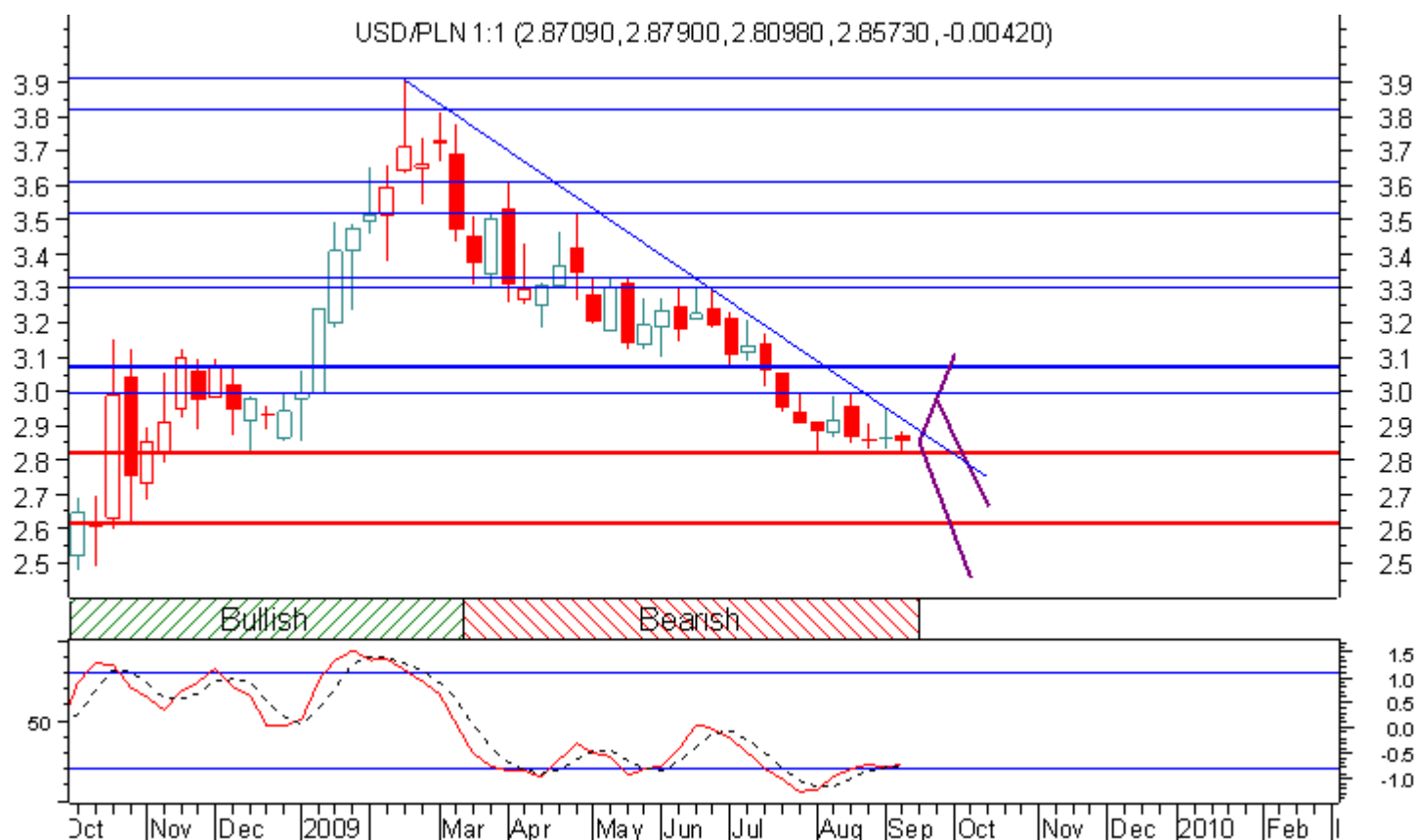
Usd/Pln – nadal konsolidacja 2,82-2,98

Tutaj mamy podobną 16-groszowej szerokości konsolidację 2,82-2,98.

Wybiecie w górę lub w dół z tej konsolidacji dałoby impuls do 16-groszowego impulsu spadkowego w kierunku 2,66 lub wzrostowego w kierunku 3,14. Spadek do 2,66 wynika z przeliczenia poziomu 3,90 Eur/Pln oraz 1,47 Eur/Usd. Na początku raportu rozpisałem Fale Eliota dla Euro-Dolara, z których wynika, iż zakończenia obecnego średnioterminowego

cyklu należy upatrywać gdzieś w okolicach 1,47-1,49.

Gdyby więc Złoty umocnił się do oczekiwanego przeze mnie poziomu 3,90 Złotego za Euro i w tym samym czasie doszłoby do wzrostu Euro-Dolara do poziomu 1,47, to Dolar-Złoty musiałby wtedy być na wysokości 2,66. I cała układanka ładnie by do siebie pasowała.



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 – Funt odzyskuje siły

Funt powoli odzyskuje siły na świecie. Kurs Eur/Gbp spada a Gbp/Usd rośnie. Oznacza to, iż jeśli taka tendencja utrzyma się na dłużej, to kurs Funt-Złoty ma szansę nie spadać tak dynamicznie, jak wcześniej się zapowiadało.

Teraz należy przyjąć założenie, iż przez jakiś czas Funt-Złoty utrzyma się w konsolidacji 4,62-4,90.



Chf/Pln –konsolidacja 2,65-2,76

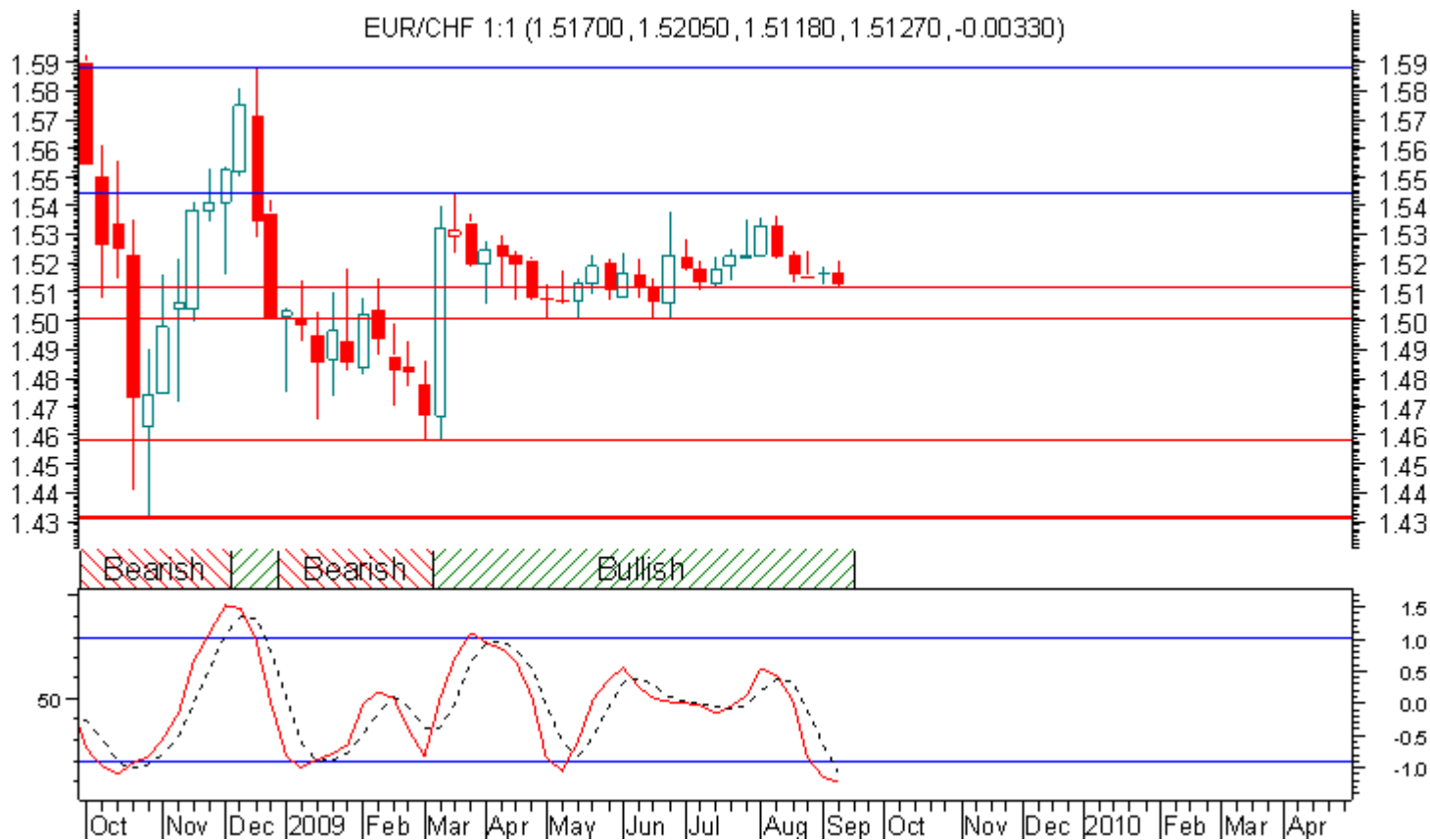
Tutaj podobnie mamy do czynienia z wąską konsolidacją w zakresie 2,65-2,76. Czekamy wobec tego na rozstrzygnięcie. Im dłużej trwa konsolidacja, tym większe późniejsze wybicie. Pamiętajmy bowiem, iż na skrajach otwierane

są opcje PUT i CALL. Ich wystawcy w razie przebicia wsparcia lub oporu będą zmuszeni albo do odkupu tych opcji albo do pokrywania ich kontraktami futures. Tak czy siak, napędza to ruch w danym kierunku.



Wybrane główne pary walutowe

Euro-Frank. Tutaj zbliża się sygnał do otwierania długich krótkoterminowych pozycji. MACD tygodniowe wskazuje na trend spadkowy, a oscylator zbliża się do strefy wyprzedzenia sugerując bliskie zakończenie trwającej obecnie korekty spadkowej.



ALPHA FINANCIAL SERVICES

Członek Rozliczający Warszawskiej Giełdy Towarowej S.A.

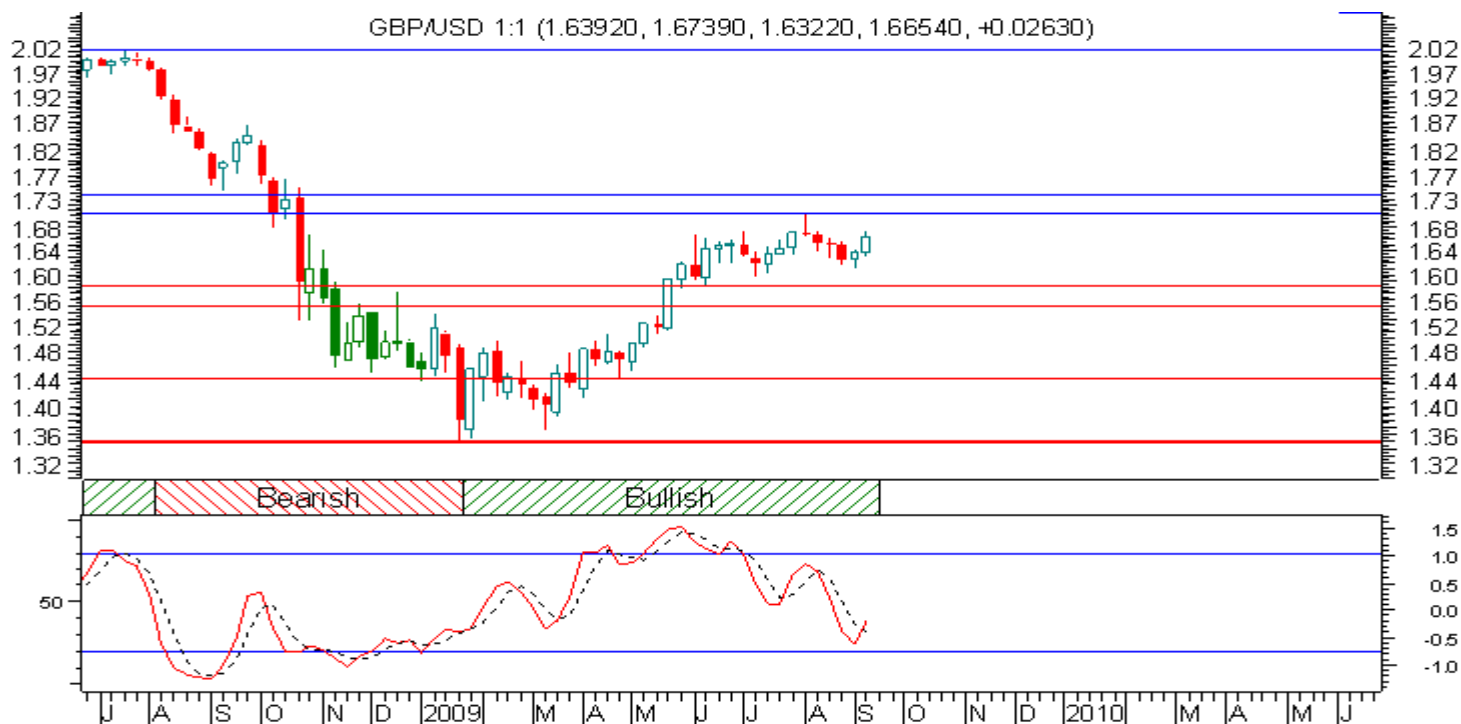
Tel. (022) 6617416

Tel./fax (022) 6617420

www.alphafs.com.pl

E-mail: afs@wgt.com.pl

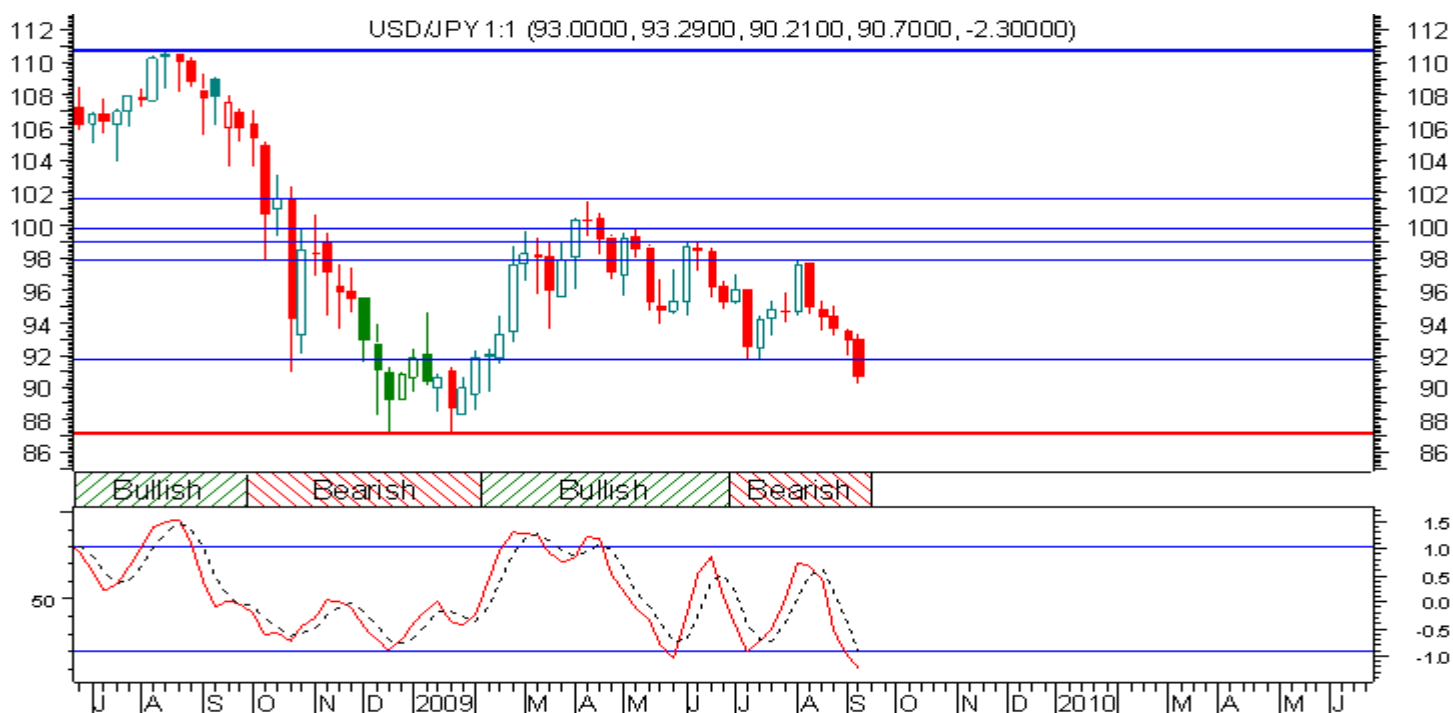
Funt-Dolar. Tutaj zaś zbliża się sygnał do gry na wzrost w średnik terminie.



Dolar-Frank. Wybiliśmy się dołem z wielotygodniowej konsolidacji 1,05-1,11. Oznacza to, iż po wyjściu dołem najprawdopodobniej czeka nas 5-6 centowy spadek kursu w kierunku poziomu 1,00.

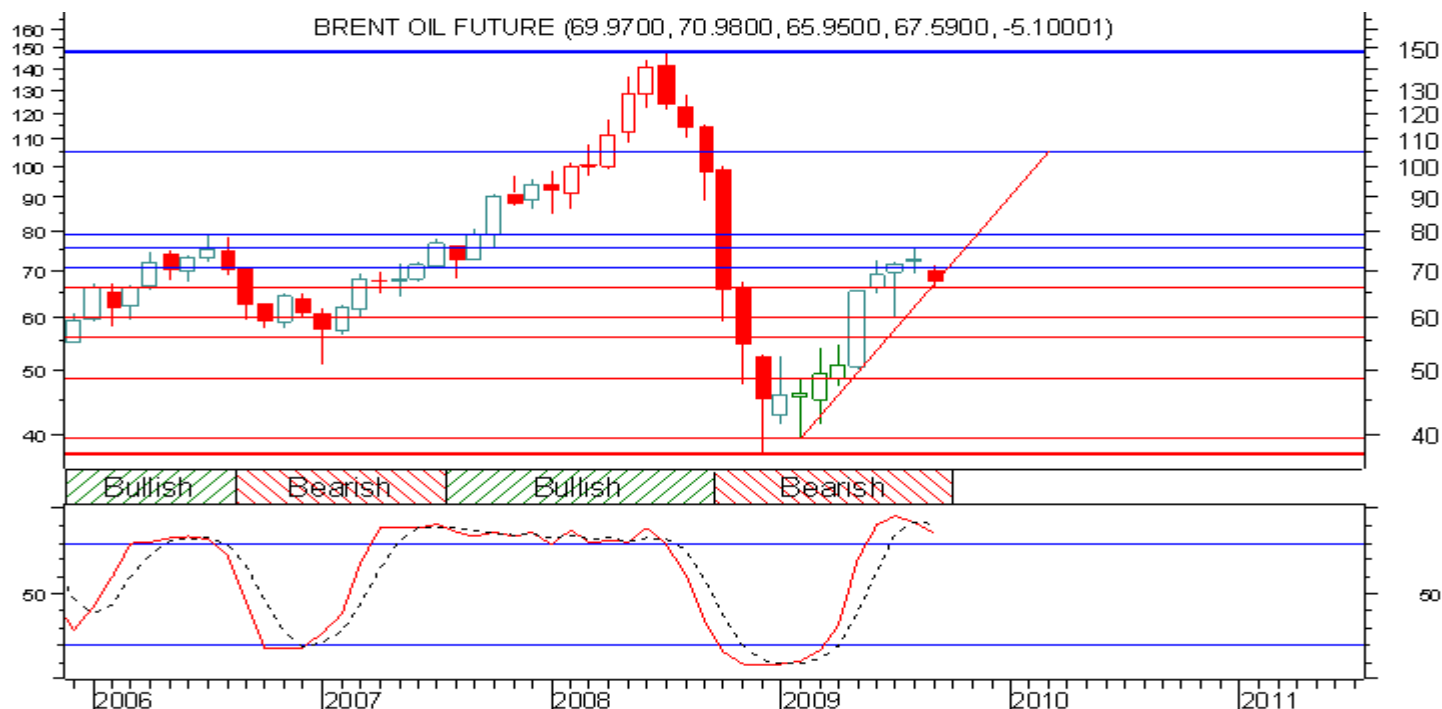


Dolar-Yen. Tutaj przebiliśmy ważne wsparcie 92,00. A to oznacza, iż spadek w kierunku 87,00 jest teraz wysoce prawdopodobny. Dolar w odwrocie na całej linii.

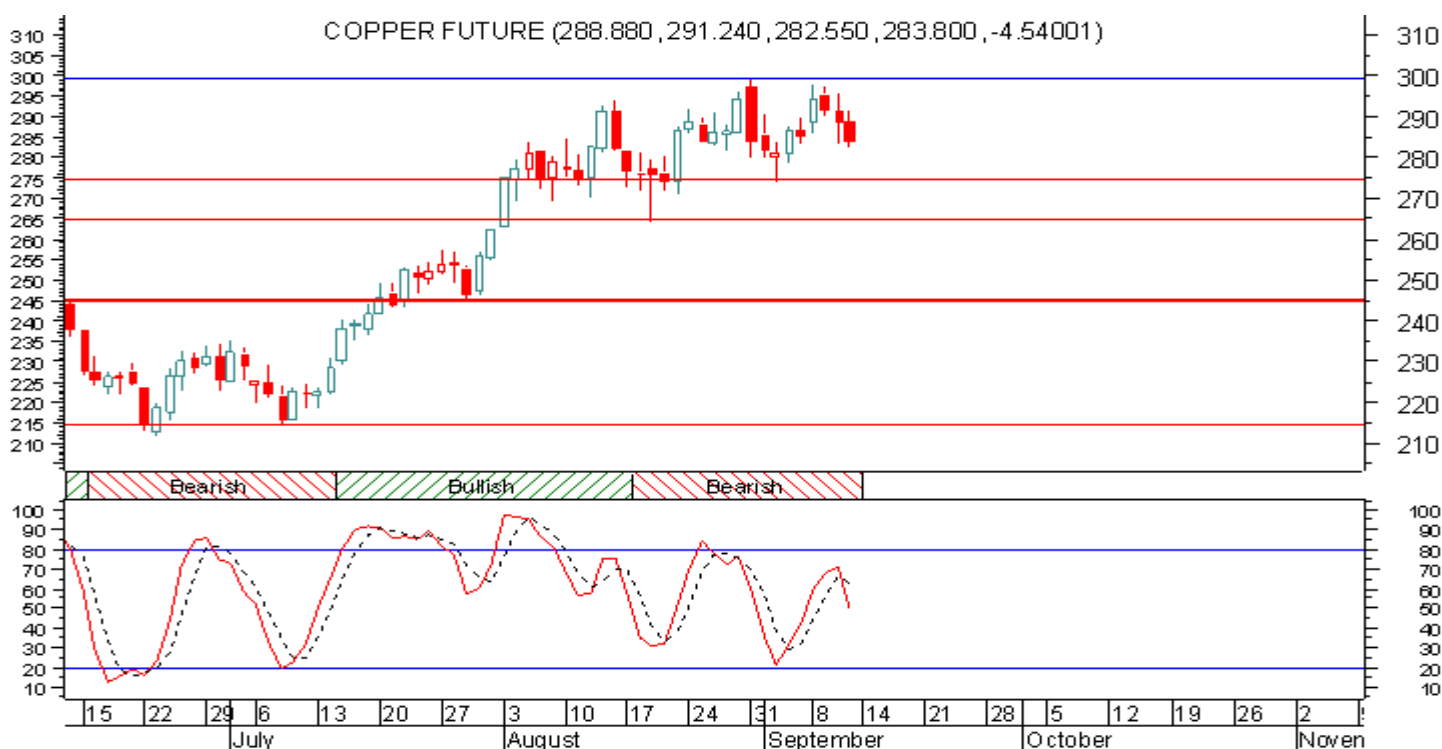


Rynek ropy. Tutaj mamy arcyciekawą sytuację. Wykres świec tygodniowych wskazuje na bliski silny sygnał do gry na wzrost ceny ropy, zaś wykres świec miesięcznych zachęca do gry na spadek. Być może czeka nas więc najpierw mocny euforyczny wzrost, po czym rynek wejdzie w wielomiesięczną korektę spadkową.

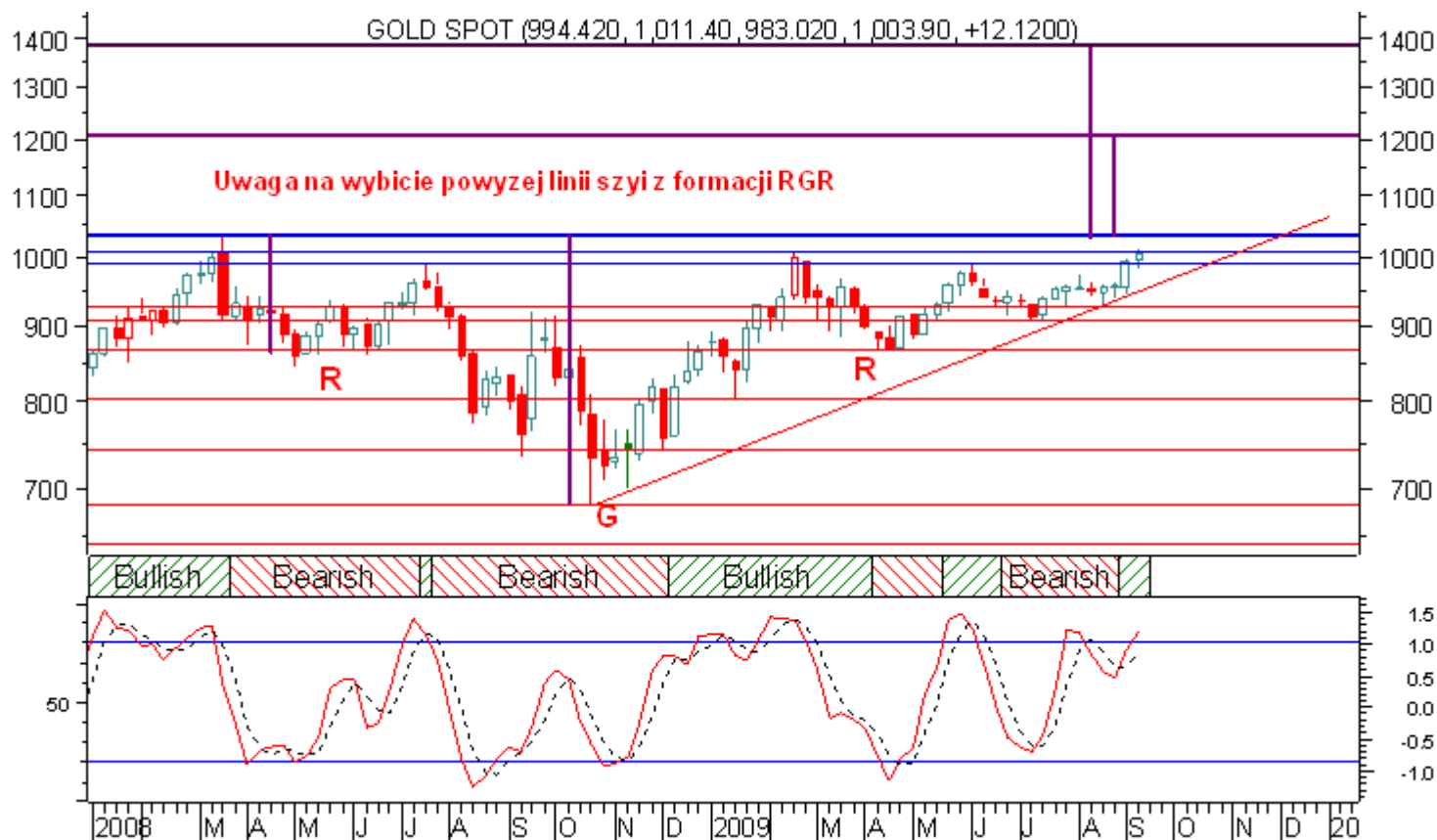




Rynek miedzi. Tutaj mamy do czynienia z mega-hossą. Rynek miedzi jest dla mnie najlepszym barometrem. Tutaj już mamy do czynienia z euforią. Lada chwila taka euforia powinna pojawić się na rynkach akcji, na Euro-Dolarze oraz na Złotym. I to chyba będzie ten moment, gdy warto będzie na wszelki wypadek zrealizować zyski.



Rynek złota. Tutaj także arcyciekawie. Na wykresie świec tygodniowych widzimy wyraźnie formację odwróconej głowy z ramionami RGR. Linia szyi tej formacji przebiega w okolicach historycznego rekordu 1032 Dolarów za uncję. Jeśli linia ta zostanie przebita w górę, czekałby nas dalszy mocny wzrost w kierunku 1200-1400 Dolarów za uncję. Zasięg tego wzrostu wynikałby z wysokości lewego ramienia formacji (wzrost do 1200) lub z wysokości głowy (wzrost do 1400). Warto więc wstrzymać oddech.



Podsumowanie

W nadchodzących tygodniach spodziewam się:

1. na rynku Eur/Usd ruchu w kierunku 1,47-1,49,
2. niejasna sytuacja na rynku Yena
3. generalny odwrót od Dolara w kierunku wszystkich głównych walut
4. na rynku ropy naftowej euforyczny wzrost w kierunku 80 Dolarów za baryłkę, po czym początek dłuższej korekty spadkowej,
5. dalszego euforycznego wzrostu ceny miedzi z lokalnymi krótkoterminowymi korektami spadkowymi,
6. rozpoczęcia ataku na poziom 1032 Dolarów za uncję – jako historyczne maksimum; jeśli atak się powiedzie, to ruch w kierunku 1200-1400 Dolarów za uncję – co wynika z formacji ORGR
7. na rynku Euro-Złoty **przyśpieszenie ruchu w kierunku 3,90.**

W nowym tygodniu

- ✓ 14 wrzesień – ostateczny odczyt produkcji przemysłowej w Japonii za lipiec, prognoza -22,9% y/y wobec -22,9% y/y
- ✓ 14 wrzesień – lipcowa produkcja przemysłowa w Eurolandzie, prognoza -16,7% y/y wobec -17,0% y/y
- ✓ 14 wrzesień – lipcowa sprzedaż detaliczna w Czechach, prognoza -6,0% y/y wobec -4,9% y/y
- ✓ 15 wrzesień – produkcja przemysłowa za 2Q 2009 w Szwajcarii, prognoza -11,1% y/y wobec -9,5% y/y
- ✓ 15 wrzesień – dynamika inflacji CPI za sierpień w Wielkiej Brytanii, prognoza 1,4% y/y wobec 1,8% y/y
- ✓ 15 wrzesień – sierpniowa dynamika inflacji PPI w USA, prognoza -5,4% y/y wobec -6,8% y/y
- ✓ 15 wrzesień – lipcowa produkcja przemysłowa na Węgrzech, prognoza -19,4% y/y wobec -18,8% y/y
- ✓ 15 wrzesień – sierpniowa dynamika inflacji CPI w Polsce, prognoza 3,6% y/y wobec 3,6% y/y
- ✓ 16 wrzesień – sprzedaż detaliczna w Szwajcarii za lipiec, prognoza 0,7% y/y wobec 0,9% y/y
- ✓ 16 wrzesień – sierpniowa dynamika inflacji CPI w Szwajcarii, prognoza -0,2% y/y wobec -0,2% y/y
- ✓ 16 wrzesień – dynamika inflacji CPI w USA za sierpień, prognoza -1,7% y/y wobec -2,1% y/y
- ✓ 17 wrzesień – decyzja BoJ w sprawie stóp procentowych, prognoza stopy bez zmian na poziomie 0,1% y/y
- ✓ 17 wrzesień – sierpniowa sprzedaż detaliczna w Wielkiej Brytanii, prognoza 2,7% y/y wobec 3,3% y/y
- ✓ 17 wrzesień – bilans handlowy w Eurolandzie za lipiec, prognoza 1,2 mld EUR wobec 1,0 mld EUR
- ✓ 17 wrzesień – decyzja SNB w sprawie stóp procentowych, prognoza stopy bez zmian na poziomie 0,25%
- ✓ 17 wrzesień – produkcja przemysłowa w Polsce za sierpień, prognoza 0,8% y/y wobec -4,6% 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