

Analiza tygodniowa - ujęcie techniczne

11 – 15 października 2010

Przegląd wydarzeń makroekonomicznych ubiegłego tygodnia

- Wrześniowy raport amerykańskiego Departamentu Pracy przyniósł mieszane dane na temat aktualnej sytuacji na rynku. Pomimo utrzymania się stopy bezrobocia na sierpniowym poziomie (9,6%) wbrew oczekiwaniom rynkowym (prog. 9,7%), pozostałe składowe przyniosły odczyty gorsze od prognoz analityków. Zatrudnienie w sektorze pozarolniczym zostało zredukowane o 95 tysięcy osób, choć oczekiwano odczytu na poziomie 0. Tym samym potwierdziły się zapowiadane kilka dni wcześniej przez raport ADP gorsze dane o amerykańskim rynku pracy. Wskaźnik bowiem wyniósł -39 tysięcy, a spodziewano się 22 tysięcy na plusie.

- Ubiegły czwartek przyniósł komunikaty kilku banków centralnych: m.in. Banku Anglii, Europejskiego Banku Centralnego oraz Banku Japonii. W pierwszych dwóch przypadkach obyło się bez zaskoczenia i poziom stóp procentowych pozostał na dotychczasowym poziomie (odpowiednio 0,5% i 1%). Jednak zaskoczeniem i to niemałym była decyzja, jaką poznali inwestorzy w Kraju Kwitnącej Wiśni. Na zakończenie dwudniowego posiedzenia Banku Japonii zredukowano bowiem koszt pieniądza do przedziału 0,0-0,1%. Tym samym zapowiadany pakiet stymulujący gospodarkę Japonii wykroczył poza oczekiwany przez rynek zakres i poza przeznaczeniem 60 miliardów dolarów na wykup obligacji, główna stopa procentowa osiągnęła historyczne minima. Władze monetarne uzasadniły taką decyzję spowolnieniem tempa wzrostu japońskiej gospodarki i dalszym spadkiem cen. Jeżeli już jesteśmy przy polityce pieniężnej to warto zwrócić uwagę na to co wydarzyło się w Australii, gdzie pomimo oczekiwanej podwyżki stóp procentowych o 25 punktów bazowych RBA utrzymał je na dotychczasowym i główna stopa nadal ma wartość 4,5% (ostatni raz zmieniono ją w maju tego roku). Zaznaczono jednak, że w przyszłości może dojść do zaostrzenia polityki monetarnej, gdyż jest niebezpieczeństwo, że inflacja zbliży się do celu średnioterminowego. Jest to jeden z nielicznych banków centralnych na świecie, który jest aktualnie w trakcie zacieśniania polityki monetarnej.

Autorzy raportu:

Jacek Maliszewski
j.maliszewski@dmk-alpha.eu
dr Jarosław Klepacki
j.klepacki@dmk-alpha.eu
Arkadiusz Wiśniewski
a.wisniewski@dmk-alpha.eu

Analiza techniczna

EUR/PLN



Ostatnie kilka tygodni na rynku EUR/PLN to stabilizacja w korytarzu, który wyznacza od góry poziom 3,9900, a od dołu 3,9200. Brak jednoznacznego kierunku i długotrwała konsolidacja (tak można bowiem określić to co się dzieje na rynku tej pary od końca lipca tego roku) może już wkrótce skutkować silnym wybiciem, którego zasięg może wynieść nawet 10 groszy. Jednak, aby do tego doszło potrzebny jest impuls nie tylko z rynku EUR/USD (dotąd bowiem EUR/PLN skutecznie opierał się zmianom na rynku globalnym), ale również z gospodarki polskiej. Sprzyjać temu powinny zapowiedziane na ten tydzień dwie publikacje: sierpniowy bilans płatniczy (we wtorek) oraz wrześniowy odczyt inflacji CPI (w środę). Ewentualne dalsze takie pozostawanie cen w zawężającej się przestrzeni stopniowo zwiększać będzie prawdopodobieństwo ataku na dotychczasowe minima z możliwością ich skutecznego złamania.

Dane za okres 4 – 8 października			
Kurs otwarcia	Najwyższy kurs	Najniższy kurs	Kurs zamknięcia
3,9357	3,9878	3,9235	3,9612



Ujęcie krótkoterminowe



Ujęcie długoterminowe

Analiza techniczna

USD/PLN



Wskazywany przez nas scenariusz korekty wzrostowej zrealizował się w ubiegłym tygodniu połowicznie, a próba wygenerowania silniejszych wzrostów zakończyła się tylko w rejonie 2,9050. Powrotowi słabszego złotego nie sprzyjała w ostatnich dniach niższa niż w kilku poprzednich tygodniach zmienność na rynku USD/PLN (tym razem wyniosła 8 groszy i była niższa od wcześniejszych o 3-4 grosze). Ponadto silna korelacja z EUR/USD, który po spadku w rejon 1,3650 przebił barierę 1,4000, ograniczyła entuzjazm zwolenników słabszego złotego i doprowadziła do wyznaczenia minimum na poziomie 2,8200. Brak sygnałów zanegowania trendu spadkowego może przełożyć się jeszcze w tym tygodniu na pogłębienie ostatnich dołków, ale aby do tego doszło ceny muszą trwale spaść poniżej 2,8250 – 2,8200. Nadzieję wyraźniejszej korekty wzrostowej ogranicza od góry przedział 2,8700 – 2,8800 i dopóki EUR/USD nie wróci poniżej 1,3800 raczej nie można liczyć na jego trwale pokonanie.

Dane za okres 4 – 8 października			
Kurs otwarcia	Najwyższy kurs	Najniższy kurs	Kurs zamknięcia
2,8528	2,9047	2,8209	2,8272



Ujęcie krótkoterminowe



Ujęcie długoterminowe

Analiza techniczna

EUR/USD



Maksimum ubiegłego tygodnia na rynku tej pary osiągnęło wartość 1,4025, co potwierdza utrzymującą się przewagę popytu na euro nad popytem na dolara wśród światowych inwestorów. Ostatni raz tak wysokie ceny obserwowaliśmy na koniec stycznia tego roku, ale wtedy EUR/USD był w trendzie spadkowym. Dlatego ponad 400-punktowa zmienność w ostatnich czterech tygodniach i silne tygodniowe świece wzrostowe wskazują na fakt, że deprecjacja dolara względem wspólnej waluty europejskiej jest trendem dominującym. Nawet piątkowe dane z amerykańskiego rynku pracy nie wpłynęły znacząco na notowania tej pary i nie wsparły zwolenników korekty spadkowej. Tym samym najbliższe dni powinny upłynąć w konsolidacji i dopiero trwałe przełamanie okolic ostatnich szczytów (1,4000 – 1,4040) lub minimów (1,3830 – 1,3800) doprowadzić może do wyznaczenia dalszego kierunku zmian. Takiemu scenariuszowi sprzyjać może piątkowy kalendarz makroekonomiczny, który przyniesie najważniejsze w tym tygodniu publikacje z amerykańskiej gospodarki (wrześniową sprzedaż detaliczną oraz inflację CPI). Warto jednak podkreślić, że jak na razie brak jest przesłanek powrotu silnej waluty amerykańskiej.

Dane za okres 4 – 8 października			
Kurs otwarcia	Najwyższy kurs	Najniższy kurs	Kurs zamknięcia
1,3789	1,4027	1,3637	1,4004



Ujęcie krótkoterminowe



Ujęcie długoterminowe

Wielowymiarowa Analiza Techniczna

MACD-daily	EUR	USD	GBP	CHF	JPY	BUY	SELL	BILAN S	Rank
EUR		BUY	BUY	BUY	BUY	4	0	4	1
USD	SELL		SELL	SELL	SELL	0	4	-4	5
GBP	SELL	BUY		BUY	SELL	2	2	0	3
CHF	SELL	BUY	SELL		SELL	1	3	-2	4
JPY	SELL	BUY	BUY	BUY		3	1	2	2

MACD-weekly	EUR	USD	GBP	CHF	JPY	BUY	SELL	BILAN S	Rank
EUR		BUY	BUY	BUY	BUY	4	0	4	1
USD	SELL		SELL	SELL	SELL	0	4	-4	5
GBP	SELL	BUY		SELL	BUY	2	2	0	3
CHF	SELL	BUY	BUY		BUY	3	1	2	2
JPY	SELL	BUY	SELL	SELL		1	3	-2	4

Buy/Sell	bardzo wysoki szum	bardzo wąski TP; bardzo szeroki SL, bardzo mała dźwignia
Buy/Sell	wysoki szum	wąski TP; szeroki SL, mała dźwignia
Buy/Sell	silny trend	wąski SL; szeroki TP, wysoka dźwignia
Buy/Sell	bardzo silny trend	bardzo wąski SL; bardzo szeroki TP, bardzo wysoka dźwignia

Najsilniejszy trend (poparty wszystkimi crossami pośrednimi) jest na parze EUR/USD. Ta para nadaje się wobec tego do gry z wykorzystaniem strategii trendowych.

Najsilniejszy szum zaś jest na parach: EUR/JPY, USD/CHF, GBP/CHF oraz GBP/JPY. Te pary nadają się do gry z wykorzystaniem strategii intra-day - czyli częste zajmowanie pozycji z szerokim stop-loss i wąskim take-profit.

Uwaga! Na najsilniejszy trend na parze EUR/USD wyliczany na danych dziennych oraz tygodniowych! Jest to oznaka EUFORII jednych i PANIKI innych uczestników rynku co może zapowiadać zbliżającą się bardzo mocną korektę po zakończeniu obecnej euforii/paniki!

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

DMK Sp. z o.o.

ul. Nowy Świat 6/12, 00-400 Warszawa

Tel: +48 22 661 74 12, fax: +48 022 661 74 20

web: <http://www.dmk-alpha.eu>

portal: <http://www.portal.dmk-alpha.eu>

Członek Rozliczający Warszawskiej Giełdy Towarowej S.A.