

# Raport z rynku walutowego

czwartek, 28 czerwca 2012

dr Jarosław Klepacki

Arkadiusz Wiśniewski

## Rynek polski

Wraz z upływem tygodnia obroty na GPW w Warszawie rosną, a tym samym śródowa sesja zaowocowała całkowitym obrotem na poziomie 810 milionów złotych (za 37% odpowiadały ponownie dwie spółki: KGHM i PKO SA). Zwiększone zainteresowanie akcjami notowanymi przy Książęcej odzwierciedlają również wyniki głównych indeksów, które znalazły się dostatecznie wysoko powyżej wtorkowych zamknięć, aby końcówka tygodnia mogła zapowiadać się optymistycznie. Jak wynika z raportu przygotowanego na zlecenie banku HSBC eksport Polski w latach 2012 – 2026 będzie rósł średniorocznie o 5,58%, co oznacza, że dynamika będzie wyższa niż w gospodarkach Dalekiego Wschodu. Dobre informacje przedstawił również wiceminister pracy Jacek Męcina, który podał, że stopa bezrobocia w czerwcu spadnie o kolejne 0,3 punktu procentowego i osiągnie wartość 12,3%, a nawet może 12,2%. Tym samym optymizm się utrzymuje i początek dzisiejszego handlu sprzyja wzrostom (kontrakty futures na plusie).

Wczorajsza sesja zgodnie z oczekiwaniami nie przyniosła żadnych zmian w dotychczasowym lekko pro złotowym obrazie. Gasnąca na przestrzeni ostatnich dni zmienność w zestawieniu z zachowaniem innych rynków dość wyraźnie sugeruje zbliżające się rozstrzygnięcie i możliwość pojawienia się dużych wahań. Na rynku pary USD/PLN w dalszym ciągu obowiązuje konsolidacja (wykres H1) w zakresie 3,3800 – 3,4300. Z technicznego punktu widzenia jest to formacja wzrostowa, czyli oczekiwać można deprecjacji złotego względem dolara. Zanegowaniem takiego scenariusza byłby trwały spadek notowań poniżej dolnej bariery, czyli figury 3,3800. Bardzo wyraźne wsparcia technicznie wyrysowały się (wykres H1) na rynku pary EUR/PLN. Ewidentnie widać, że silnie broniona jest obecnie strefa 4,2400 – 4,2300. Z perspektywy porannego obrazu tej pary w ciągu najbliższych godzin raczej trudno oczekiwać silniejszych spadków (aprecjacji złotego) i trwałego pokonania tej bariery. Pierwszy opór to okolice figury 4,3100.

## Rynek światowy

Kolejna porcja danych zza Oceanu sprawiła, że wzrosty głównych indeksów giełdowych w Europie i USA były dość powszechne, a dynamika zmian była znacząca. W maju zamówienia na dobra trwałego użytku w amerykańskiej gospodarce wypadły zaskakująco dobrze i w ujęciu miesięcznym zanotowano wzrost o 1,1%, po dwóch kolejnych odczytach ujemnych. Dobrze też wypadł indeks podpisanych umów kupna domów, który w ubiegłym miesiącu w USA wyniósł 5,9% m/m, co oznacza poprawę względem kwietnia o 11,4 punktu procentowego. Dzisiaj rozpoczyna się dwudniowy szczyt przywódców UE i jak widać po zachowaniu inwestorów, wiele się oczekuje od tego spotkania. Prezydent Francji Francois Hollande i kanclerze Niemiec Angela Merkel mimo, że zapewnili gotowość i chęć pogłębienia unii monetarnej, to nadal Merkel jest przeciwna jakiegokolwiek formie wspólnego zadłużania (np. poprzez euro obligacje). Tak czy inaczej wiele wskazuje na to, że kwestia unii fiskalnej i dalszych kroków z tym związanych będzie tematem przewodnim najbliższych dni. Nie to jednak może być dzisiaj najważniejsze, a finalny odczyt PKB USA za I kwartał, gdyż spodziewany wzrost o 1,9% (wskaźnik annualizowany) może nie pokrywać się z rzeczywistością i dojdzie wtedy do znaczących zmian na rynku akcji oraz EUR/USD.

Ostatnie godziny nie zmieniły obrazu tej pary. Analizując sytuację techniczną warto jednak zwrócić uwagę na dwa istotne elementy. Po pierwsze wybroniony został rejon wsparcia wyrysowany na wysokości wczorajszego dołka: 1,2440. Po drugie widoczne w godzinach porannych odreagowanie nie zdołało wydzwignąć kursu powyżej wyrysowanej już wczoraj bariery (oporu) na wysokości: 1,2530 – 1,2540. Biorąc pod uwagę te ruchy oraz poranny obraz techniczny przyjąć można, że nadal bardziej prawdopodobny wydaje się spadek kursu, czyli wyraźniejsze umocnienie dolara. O zmianie scenariusza bazowego mówić będzie można dopiero po pojawieniu się górki o wartościach 1,2580 – 1,2600.

*Prezentowany raport został przygotowany w Departamencie Inwestycji i Zarządzania Ryzykiem DMK Sp. z o.o. tylko i wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi analizy inwestycyjnej, ani analizy finansowej, ani też rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. (Dz.U. 2005, poz. 206 nr 1715) oraz Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz.U. 2005, Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.). Przedstawiony raport jest wyłącznie wyrazem wiedzy i poglądów autorów według stanu na dzień sporządzenia i w żadnym wypadku nie może być podstawą działań inwestycyjnych Klienta. Przy sporządzaniu raportu spółka DMK działała z należytą starannością oraz rzetelnością. DMK Sp. z o.o. i jej pracownicy nie ponoszą jednak odpowiedzialności za działania lub zaniechania Klienta podjęte na podstawie niniejszego raportu, ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych.*

DMK Sp. z o. o.  
00-400 Warszawa, ul. Nowy Świat 6/12,  
wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod  
numerem 0000198746,  
prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st.  
Warszawy XIX Wydział Gospodarczy,  
kapitał zakładowy w wysokości 1 010 000,00 PLN,  
wpłacony w całości.

NIP: 113-21-97-980  
REGON: 750187153  
Tel. 22 398 98 30  
Fax: 22 398 98 39  
e-mail: [dmk@dmkfutures.com](mailto:dmk@dmkfutures.com)