

# Raport z rynku walutowego

czwartek, 5 lipca 2012

Maciej Kowal

Arkadiusz Wiśniewski

## Rynek polski

Niewielka przecena głównych indeksów giełdowych warszawskiego parkietu (WIG -0,37% i WIG20 -0,36%) poparta została obrotami przekraczającymi 590 milionów złotych. Powszechne pogorszenie nastrojów w Europie przełożyło się tym samym na spadek cen 50% spółek notowanych przy Księżęcej. Wczorajsza decyzja Rady Polityki Pieniężnej nie była zaskoczeniem dla rynku i poziom stóp procentowych w Polsce nie zmienił się. Decyzja wynika z silnych symptomów spowolnienia koniunktury gospodarczej, które członkowie Rady zauważyli, ale również obserwowanego w ostatnim czasie spadku inflacji (zarówno CPI, jak i inflacji bazowej) oraz oczekiwań inflacyjnych gospodarstw domowych. Ponadto lipcowa projekcja z modelu NECMOD wskazuje, że oczekiwania dotyczące kształtowania się inflacji w najbliższych latach nieznacznie się obniżyły względem marcowych wyników. W przypadku 2012 roku przedział wyniósł 3,6 – 4,2% wobec 3,6 – 4,5%, którą podała marcowa projekcja. Jednak mimo oczekiwań rynku, że do końca roku koszt pieniądza w Polsce się nie zmieni RPP nie wyklucza kontynuacji procesu zacieśniania polityki pieniężnej.

W trakcie godzin handlu nocnego złoty tracił na wartości. Układ wskaźników sugeruje możliwość umocnienia złotego. RSI 1H znajduje się w strefie obojętnej. Najbliższe wsparcie znajduje się na poziomie 4,2045. Przebicie tego poziomu mogłoby sugerować próbę wygenerowania spadków w kierunku dołków 4,1880. W takim przypadku mogłaby pojawić się potencjalna formacja podwójnego dna. Najbliższy opór to poziom 4,2260, który to jest dołkiem z 20 czerwca. Pokonanie tego poziomu może sugerować próbę dalszej deprecjacji złotego w kierunku 4,2510, który to poziom jest górnym ograniczeniem tworzącej się formacji klina spadkowego. Para USD/PLN zachowuje się podobnie. Układ wskaźników sugeruje możliwość aprecjacji naszej waluty. RSI 1H zbliżył się do poziomu wykupienia. Najbliższe wsparcie to poziom 3,3500, który to jest lokalnym szczytem z 3 lipca. Najbliższy opór to 3,4020, który to jest wąskim zakresem zmian pomiędzy 22 a 27 czerwca. Pokonanie tej bariery sugerowałoby możliwość dalszej deprecjacji w kierunku 3,4800.

## Rynek światowy

Nieobecność inwestorów amerykańskich 4 lipca oraz brak sesji za Oceanem sprawiły, że środowa sesja była dość spokojna na giełdach europejskich. Końcówka handlu charakteryzowała się próbą odrabiania strat przez główne indeksy Starego Kontynentu, ale i tak koniec sesji zdominowały spadki (choć niewielkie). Wczorajsze publikacje ze strefy euro miały mieszany charakter, gdyż lepiej od oczekiwań wypadł czerwcowy indeks PMI dla usług, zgodny z oczekiwaniami był za to finalny odczyt PKB za I kwartał, ale sprzedaż detaliczna w ujęciu rocznym obniżyła się znacznie bardziej niż oczekiwano. Reakcja rynku była umiarkowana, a wynika to z faktu, że dzisiaj Europejski Bank Centralny przedstawi komunikat w sprawie wysokości stóp procentowych. Jak wynika z ankiety przeprowadzonej przez Bloomberg wśród 63 instytucji finansowych tylko 10 prognozuje utrzymanie dotychczasowego poziomu kosztu pieniądza w Eurolandzie. Nie jest to jednak jedyna istotna publikacja makroekonomiczna przewidziana na dzisiaj, warto bowiem zwrócić jeszcze uwagę na pierwsze czerwcowe raporty z amerykańskiego rynku pracy oraz indeks ISM dla usług w USA.

Kurs EUR/USD wciąż pozostaje w pobliżu swoich minimów. Układ wskaźników sugeruje możliwość deprecjacji waluty amerykańskiej. RSI 1H zbliża się do strefy neutralnej. Na wykresie tego wskaźnika obecny poziom 43,22 punktu znajduje się na linii spadkowej trwającej od 29 czerwca. Najbliższe wsparcie to 1,2515. Przebicie tego poziomu mogłoby sugerować aprecjację dolara w kierunku 1,2488. Najbliższy opór to 1,2562, który to jest górnym ograniczeniem kanału spadkowego trwającego od 29 czerwca. Pokonanie tej granicy może doprowadzić do deprecjacji waluty amerykańskiej w kierunku 1,2660. Należy jednak pamiętać, iż dzisiaj ECB podejmie decyzję o wysokości stóp procentowych. Decyzja ta oraz komentarz uzasadniający może wpłynąć na dynamikę oraz zakres zmian.

*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.*