

## Raport z rynku walutowego

czwartek, 23 sierpnia 2012

dr Jarosław Klepacki

Arkadiusz Wiśniewski

### Rynek polski

Środa przyniosła ponad 2,5-krotny wzrost obrotów na warszawskim parkiecie w porównaniu do wtorkowego handlu, gdy miały one wartość 250 milionów złotych. Jednak przedwczorajsza poprawa nastrojów napotkała opór i dzień później aktywniejsi okazali się sprzedający, a tym samym prawie 46% akcji spółek notowanych przy Księżęcej potaniało. W wyniku tych zmian WIG20 stracił na zamknięciu sesji 0,88%, a WIG 0,59%. Jak widać jednak na początku czwartkowej sesji optymizm wraca i zielony kolor stał się powszechny na GPW w Warszawie, mimo, że nieliczne doniesienia z polskiej gospodarki, które wczoraj poznaliśmy niosły ze sobą ładunek niezbyt dobrych informacji. GUS opublikował bowiem dane o koniunkturze, które ocenione zostały w sierpniu negatywnie, zarówno w przypadku budownictwa, handlu, jak i przemysłu. Dodatkowo najnowsze badania instytutu Ipsos przyniosły dalsze obniżenie Wskaźnika Optymizmu Konsumentów i w sierpniu osiągnął on wartość 79,45 punktu. Jest to już drugi miesiąc spadku optymizmu Polaków i potwierdza obawy o najbliższą przyszłość.

Mocniejszy złoty widoczny głównie względem dolara (poranne minimum sięgnęło poziomu 3,2320!) to wynik kolejnej fali deprecjacji waluty amerykańskiej względem euro. Poranne pokonanie figury 3,2400 wyznaczającej dolny zasięg strefy silnego wsparcia stwarza w ujęciu teoretycznym dobre warunki do kontynuacji spadków. W ujęciu teoretycznym, ponieważ zbliżenie się do kolejnej bariery w okolicy 3,2000 wydaje się mało prawdopodobne. Scenariuszem bazowym na chwilę obecną jest możliwość dość szybkiego powrotu do wyższych kursów. Najbliższy opór wyrysować można na wysokości figury 3,2800. W przypadku pary EUR/PLN praktycznie nic się nie zmienia (jeszcze). Zacieśniająca się obecnie coraz wyraźniej konsolidacja: 4,0800 – 4,0500 nie pozwala na zmianę dotychczasowego założenia wskazującego na możliwość spadków w rejon 4,0500 – 4,0200.

## Rynek światowy

Ponad jednoprocentowa przecena głównych indeksów giełdowych w Europie nie była wczoraj kontynuowana przez inwestorów za Oceanem, gdzie FED swoją wieczorną publikacją pobudził optymizm na rynku. Tym samym pojawiły się nieliczne plusy, choć zasięg wzrostów tylko nieznacznie przekroczył wtorkowe zamknięcia (np. S&P500 +0,02%). Sierpniowe „minutes” FOMC potwierdziło obawy o stan amerykańskiej gospodarki, gdyż wielu członków Komitetu uważa, że jeśli nie pojawią się oznaki ożywienia to dodatkowa stymulacja monetarna będzie konieczna. Jednocześnie choć podtrzymana została deklaracja utrzymania historycznie niskiego poziomu stóp procentowych do późnego roku 2014 to pojawiły się głosy za możliwością wydłużenia tego okresu. Jednocześnie biuro budżetowe amerykańskiego Kongresu ostrzega, że przy obecnej polityce fiskalnej wzrost PKB nie przekroczy 2% w skali roku, a ryzyko impasu politycznego dotyczącego porozumienia budżetowego może przełożyć się na realizację negatywnego scenariusza w postaci spadku PKB w 2013 roku. Widać zatem, że również gospodarka USA jest zagrożona i wymagać będzie pilnej obserwacji.

Wczorajsza skuteczna obrona lokalnego wsparcia w rejonie 1,2440 dała impuls do kontynuacji wzrostów – deprecjacji dolara względem euro. Najnowszy szczyt wygenerowany został w godzinach porannych na poziomie 1,2562! Analizując sytuację pod kątem wskazań technicznych widać, że notowania dotarły do kolejnego ważnego miejsca – oporu na wysokości 1,2550 – 1,2570. Poranny obraz techniczny (wykres H4 oraz H1) nie wykluczając naruszenia tego miejsca charakterystycznego pozwala na przyjęcie założenia, że znajdujemy się obecnie w końcowej fali wzrostów. Do potwierdzenia takiego scenariusza potrzebny byłby spadek kursu poniżej pierwszego wsparcia w okolicy 1,2440. Przebieg dzisiejszej sesji będzie więc miał istotne znaczenie dla dookreślenia kierunku na najbliższe dni.

*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,  
wplacony 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)