

## Raport z rynku walutowego

piątek, 24 sierpnia 2012

Maciej Kowal

Arkadiusz Wiśniewski

### Rynek polski

Symboliczna przecena głównych indeksów warszawskiego parkietu (WIG -0,12% i WIG20 - 0,05%) poparta została wczoraj obrotem na poziomie 584 milionów złotych, ze czego prawie 27% stanowił obrót dotyczący akcji spółki PKN ORLEN. Złoty po wygenerowaniu nowych lokalnych ekstremów uległ deprecjacji, która widoczna jest szczególnie na rynku EUR/PLN, ale brak czynników wewnętrznych sprawia, że wiele może zależeć od wydarzeń na rynku światowym. Ciekawie przedstawia się za to wczorajsza publikacja Narodowego Banku Polski, który przedstawił protokół z lipcowego posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej. Doszło bowiem wtedy do głosowania nad dwoma wnioskami obniżki stóp procentowych w Polsce: o 50 i 25 punktów bazowych. Mimo oczekiwań na taki rozwój wypadków (w kontekście spowolnienia polskiej gospodarki) oba wnioski zostały odrzucone przez Radę. Widać zatem, że część gremium ocenia ryzyko osłabienia koniunktury oraz obniżenia się inflacji poniżej celu w średnim terminie jako znaczące i można się spodziewać już wkrótce (na wrześniowym posiedzeniu RPP) kolejnej próby rozluźnienia polityki monetarnej w Polsce.

Kurs EUR/PLN wzrósł w pobliże lokalnych szczytów z 13 sierpnia, tj. około 4,0900. Układ wskaźników sugeruje możliwość umocnienia się naszej waluty. RSI 1H znajduje się w strefie wykupienia, jednak nieznacznie poniżej poziomu 70 punktów. Najbliższy opór to 4,0970, który to jest górnym ograniczeniem trendu spadkowego trwającego od początku czerwca. Trwałe jego pokonanie mogłoby sugerować próbę wygenerowania deprecjacji złotego w kierunku 4,1500. Wsparcie znajduje się w pobliżu 4,0600. Znajduje się tam dolne ograniczenie potencjalnej formacji trójkąta. Trwałe pokonanie tej granicy mogłoby spowodować dalszą aprecjację złotego. USD/PLN nieznacznie wzrósł w pobliże 3,2600. Układ wskaźników znajduje się w strefie neutralnej, podobnie jak RSI 1H. Presja na osłabienie dolara na rynkach światowych ogranicza deprecjację naszej waluty. Najbliższy opór to poziom 3,2730, który to jest górnym ograniczeniem trendu spadkowego trwającego od 24 lipca. Najbliższe wsparcie to śródowne dołki w pobliżu 3,2340. Dzisiejsze dane makroekonomiczne z naszego kraju o sprzedaży detalicznej oraz stopie bezrobocia nie powinny mieć wpływu na rynek.

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)

## Rynek światowy

Silniejsze zmiany (w porównaniu do rynku polskiego) miały w czwartek miejsce na giełdach amerykańskich oraz europejskich. Choć przecena głównych indeksów giełdowych nie przekroczyła jednego procenta to optymizm związany ze środowym protokołem FOMC prysł. Pogorszenie nastrojów nastąpiło mimo lepszych niż się spodziewano sierpniowych odczytów indeksów aktywności gospodarczej (PMI dla sektora usług i przemysłu) ze strefy euro oraz USA. Ponadto pomimo deklaracji Angeli Merkel (kanclerza Niemiec), że Grecja powinna kontynuować podjęte reformy, Wolfgang Schaeuble (minister finansów Niemiec) uważa, że dodatkowy czas dla Grecji nie rozwiąże problemów i będzie jedynie wymagał dodatkowych nakładów finansowych. Co warte podkreślenia w jego ocenie już drugi pakiet ratunkowy (przyznany w 2011 roku) wyznaczył granicę akceptacji takiej pomocy pod względem gospodarczym. Czy zatem kolejne wsparcie dla Grecji i innych krajów strefy euro (na podobnej zasadzie jak dotychczas) jest możliwe?

Od wczoraj dolar nieznacznie zyskał na wartości. Układ wskaźników sugeruje możliwość zakończenia aprecjacji waluty amerykańskiej. RSI 1H znajduje się w strefie neutralnej. Najbliższe wsparcie dla EUR/USD to 1,2480, które to jest lokalnym szczytem z 21 sierpnia. Trwałe pokonanie tego poziomu mogłoby sugerować próbę wygenerowania ruchu w kierunku 1,2375. Najbliższy opór to 1,2585, który to jest środowym szczytem. Pokonanie go może spowodować dalszą deprecjację waluty amerykańskiej w kierunku 1,2670. Warto zwrócić uwagę, iż ostatni większy ruch na parze EUR/USD był spowodowany wypowiedziami polityków, a nie danymi makroekonomicznymi. Świadczy to o nastawieniu uczestników rynku, iż ważniejsze są zapowiedzi, opinie o dodruku pieniądza niż realne odczyty z gospodarek.

*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.*