

## Raport z rynku walutowego

poniedziałek, 24 września 2012

dr Jarosław Klepacki

Arkadiusz Wiśniewski

### Rynek polski

Koniec tygodnia w wyniku wygasania wrześniowych serii instrumentów pochodnych sprawił, że obroty na warszawskim parkiecie osiągnęły wartość ponad 1,1 miliarda złotych, a końcówka piątkowej sesji charakteryzowała się silną wyprzedzą akcji. W wyniku tych zmian WIG20 stracił na koniec dnia 0,3%, a WIG 0,08%. Ostatnia sesja ubiegłego tygodnia nie przyniosła zbyt wielu odczytów makroekonomicznych, a te które ujrzały światło dzienne miały negatywny charakter. Główny Urząd Statystyczny opublikował bowiem dane dotyczące koniunktury, które we wrześniu zarówno w przypadku handlu, usług, jak i przemysłu ocenione zostały negatywnie. Co ciekawe w przypadku sektora przemysłowego ogólny klimat koniunktury we wrześniu oceniany jest gorzej niż w sierpniu na przestrzeni ostatnich dziesięciu lat. Widać zatem, że ostatnie dane na temat produkcji przemysłowej potwierdzają słabnącą koniunkturę i dalsze problemy naszej gospodarki mogą wkrótce być bardziej widoczne (m.in. poprzez spadek dynamiki wzrostu PKB oraz konieczną obniżkę stóp procentowych). Na dzisiaj kalendarz wydarzeń makroekonomicznych nie przewiduje publikacji z polskiej gospodarki, ale już jutro warto zwrócić uwagę m.in. na sierpniową sprzedaż detaliczną i dane o bezrobociu.

Widoczna pod koniec zeszłego tygodnia aprecjacja złotego już na początku dzisiejszej sesji została częściowo zneutralizowana. Na rynku pary EUR/PLN kurs wrócił do okolic figury 4,1500! (piątkowy dołek miał wartość 4,1220). Biorąc pod uwagę dynamikę tego ruchu jak również zasięg ostatniej fali deprecjacji złotego (okolice 4,1800) widać, że silną strefą oporu jest obecnie właśnie przedział 4,1600 – 4,1800. Bez silniejszych impulsów zewnętrznych wzrost kursu powyżej tego miejsca charakterystycznego (nawet w ciągu najbliższych dni) wydaje się bardzo dyskusyjny. Analizując poranny obraz pary USD/PLN widać, że rejon otwarcia 3,2000 – 3,2100 stanowi pierwszy poważniejszy opór. Kluczowa bariera wyznaczona jest poprzez zasięg zeszłotygodniowych gór – okolice 3,2300. Wsparcie natomiast zlokalizowane jest na wysokości 3,1600. Mając na uwadze obraz techniczny jak również najbardziej prawdopodobny scenariusz dla eurodolara przyjąć można, że zakres wahań kursu dla dzisiejszej sesji umiejscowiony będzie głównie w przedziale: 3,2100 – 3,1700.

## Rynek światowy

Piątkowy handel miał zgoła inne zakończenie w Europie (powszechne wzrosty wartości indeksów giełdowych w przypadku niemieckiego DAX przyjęły wartość +0,84%), aniżeli za Oceanem, gdzie choć symboliczne to jednak obserwowaliśmy spadki. Początek dzisiejszej sesji w naszej części świata, podobnie jak w Japonii, charakteryzuje się kolorem czerwonym. Trudno jednak oczekiwać na początku tygodnia (biorąc pod uwagę ubogi kalendarz publikacji makroekonomicznych) dynamicznych i spektakularnych zmian. Jak donosi niemiecki „Der Spiegel” Euroland pracuje nad zwiększeniem możliwości Europejskiego Mechanizmu Stabilizacyjnego poprzez wzrost zdolności pożyczkowych z 500 miliardów EUR do 2 bilionów EUR. Co ciekawe pomysł opiera się na tzw. lewarowaniu, a nie obciążeniu krajów strefy euro dodatkowymi wpłatami na rzecz funduszu. Po dzisiejszej porannej publikacji indeksu instytutu Ifo w Niemczech (gorszej niż oczekiwano) zakończył się na dzisiaj cykl istotnych odczytów i wiele będzie zależało od nastrojów oraz nieoficjalnych doniesień pozarynkowych.

Notowania EUR/USD po raz kolejny nie zdołały trwale sforsować strefy wsparcia wyrysowanej pomiędzy 1,2940 a 1,2920. Z technicznego punktu widzenia (wykres H1) mówić można w związku z tym o coraz to lepszych warunkach do próby wygenerowania kolejnego wzrostu z zasięgiem nawet na okolice ostatnich szczytów: 1,3150 – 1,3170. Dla potwierdzenia takiego scenariusza potrzebne byłoby jednak trwałe pokonanie oporu 1,3040 – 1,3060. W perspektywie najbliższych godzin liczyć się więc trzeba z atakiem na tą pierwszą techniczną barierę.

*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)