

# Raport z rynku walutowego

wtorek, 27 listopada 2012

Arkadiusz Wiśniewski

## Rynek polski

Poniedziałkowa sesja tradycyjnie już zakończyła się relatywnie niewielkim zainteresowaniem akcjami notowanymi przy Księżęcej (całkowity obrót ukształtował się na poziomie 545 milionów złotych), co przełożyło się na niewielkie wzrosty głównych indeksów giełdowych (WIG zyskał 0,37%, a WIG30 0,31%). Co ciekawe był to jeden z nielicznych wyjątków na mapie Europy, która charakteryzowała się wczoraj kolorem czerwonym. Choć jak wynika z najnowszych danych GUS nastąpiła poprawa w ujęciu miesięcznym w przypadku sprzedaży detalicznej – wzrost w październiku o 4,3% jest najlepszym wynikiem od marca tego roku – to roczny wskaźnik pomimo nieznacznej poprawy jest jednym z najgorszych odczytów na przestrzeni ostatnich dwóch lat. Widać zatem, że spowolnienie w Polsce jest coraz bardziej widoczne i piątkowy odczyt PKB za III kwartał może sprawić niemiłą niespodziankę. Adam Glapiński z Rady Polityki Pieniężnej uważa, że grudniowa redukcja stóp procentowych w Polsce jest przesądzona, co nie jest jednak tak pewne w przypadku kolejnych obniżek. Widać zatem, że ostatnie dane makroekonomiczne znacząco zaintrygowały władze monetarne i już za kilka dni Rada może kontynuować wcześniejsze działania.

Wczorajsze popołudnie zapoczątkowało wyłom w korytarzu, jaki obserwujemy na wykresie H1 EUR/PLN od kilku dni. Trend boczny ograniczony przez 4,1250 i 4,1000 powoli odchodzi w zapomnienie choć spadek cen poniżej 4,1000 należy przynajmniej na razie traktować jako tymczasowe. Biorąc pod uwagę najbliższe wydarzenia na rynku polskim (publikacja PKB za III kwartał oraz prawdopodobna obniżka stóp procentowych na najbliższym posiedzeniu RPP) trudno oczekiwać, że widoczny optymizm sprowadzi już teraz kurs EUR/PLN znacznie poniżej bariery 4,0900. Nieco inaczej wygląda sytuacja na rynku USD/PLN, ale tam głównym katalizatorem zmian pozostaje EUR/USD, który utrzymuje się cały czas w rejonie miesięcznych szczytów. W ramach widocznego na wykresie H1 kanału spadkowego notowania USD/PLN sukcesywnie się osuwają i jeśli EUR/USD nie wzrośnie powyżej 1,3000 to USD/PLN powinien utrzymać się powyżej dolnego ograniczenia kanału (3,1500 – 3,1450), a następnie w miarę upływu wtorkowej sesji odrabiać poniesione straty.

## Rynek światowy

Większość indeksów europejskich podczas wczorajszej sesji zanotowało spadki, co było konsekwencją braku jasnego przekazu ze strony obradujących przedstawicieli strefy euro i MFW w sprawie wypłaty kolejnej transzy pomocy finansowej dla Grecji. Dopiero bowiem nocne potwierdzenie rynkowych spekulacji ze strony prezesa EBC (Mario Draghi) o tym, że „trojka” porozumiała się w tej kwestii wywołało poprawę nastrojów. Jak wynika z ustaleń już w grudniu Grecja otrzyma 34,4 miliarda EUR pomocy (pozostałą część przyznanej kwoty w kolejnych miesiącach), z czego prawie 11 miliardów trafi bezpośrednio do greckiego budżetu. Ponadto ustalono redukcję długu publicznego Grecji o 40 miliardów EUR, aby w 2020 roku wyniósł on 124% PKB. Dzisiaj popołudniu warto zwrócić uwagę na dane z amerykańskiej gospodarki, które będą m.in. dotyczyć październikowych zamówień na dobra trwałego użytku oraz rynku nieruchomości.

Nocne umocnienie euro względem waluty amerykańskiej było konsekwencją pozytywnego rozstrzygnięcia obrad tzw. trojki, ale jak widać cały czas maksima EUR/USD nie są w stanie przebić trwale bariery 1,3000. Aktywność zwolenników niższych cen bowiem już 30 punktów niżej zaczyna się zwiększać i jak na razie strefa ta stanowi przestrzeń oporów technicznych, która skutecznie powstrzymuje eurobyki. Widoczne po godzinie 9:00 spadki cen na rynku tej pary sprzyjają trwałszym zmianom, co jest konsekwencją przebicia linii trendu na wykresie H1, który został zapoczątkowany 21.11.2012. Jednak na potwierdzenie tego kierunku przyjdzie nam jeszcze poczekać, gdyż dopiero trwały spadek poniżej 1,2945 (rejon poniedziałkowych minimów) da niedźwiedzim sygnał do ataku.

*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)