

# Raport z rynku walutowego

czwartek, 20 czerwca 2013

Arkadiusz Wiśniewski

## Rynek polski

Silna przecena głównych indeksów giełdowych w Warszawie podczas środowej sesji (WIG stracił na koniec dnia 0,78%, a WIG20 1,7%) poparta została ponownie obrotem przekraczającym miliard złotych. Choć Główny Urząd Statystyczny przedstawił słabe dane o produkcji przemysłowej w Polsce to reakcja rynku była umiarkowana i dopiero FED zapoczątkował lawinową wyprzedaż złotego, która trwa nadal. W maju produkcja przemysłowa spadła o 1,8% r/r, co potwierdziło słabą kondycję tego sektora naszej gospodarki i było zbliżonym odczytem do oczekiwań ekonomistów ankietowanych przez Bloomberg (-1,9%). Wciąż kuleje przetwórstwo przemysłowe (-2% r/r), ale analizując dynamikę budowlano-montażową to przedsiębiorstwa mimo poprawy pogody wciąż borykają się z dużymi problemami. W maju produkcja budowlano-montażowa choć wzrosła w ujęciu miesięcznym o 16,3% to w skali rok do roku odnotowano spadek o 27,5%. Tymczasem Marek Belka podczas Forum Ekonomicznego w Brukseli wygłosił opinię na temat unii bankowej, której Polska nie jest wielkim entuzjastą i wiele kontrowersji wywołuje temat pokrywania strat przez podział kompetencji pomiędzy organami nadzoru.

Wczorajsze wzrosty cen na rynku EUR/PLN nie zapowiadały jeszcze zmian, które nastąpiły dzisiaj po godzinie 8:00, gdy kurs tej pary dynamicznie pokonał barierę 4,3000 i zanegował obserwowaną od kilku tygodni konsolidację (w ciągu niecałej godziny kurs wzrósł o 1,5% i wygenerował szczyt w rejonie 4,3520). Jeśli do końca tygodnia nie dojdzie do trwałego powrotu notowań poniżej 4,3200, a nawet byłoby lepiej gdyby kurs przebił w dół 4,3000, to może to sugerować dalszą wyprzedaż złotego względem euro. Następnym przystankiem może być zatem maksimum z czerwca ubiegłego roku w rejonie 4,4500! Tymczasem próby strząśnięcia notowań EUR/PLN napotykać kontrę w rejonie 4,3000 i wciąż dominuje wyprzedaż złotego. Wyłamanie z kanału spadkowego, widocznego na wykresie 4H, nastąpiło w przeciągu ostatnich godzin na rynku USD/PLN i dzięki wsparciu EUR/USD pokonanie 50-okresowej średniej kroczącej (wykres 4H) otworzyło ponownie drogę tej parze ku 3,3000. Tym samym wzrost notowań o ponad 3,3% w ciągu sesji nocnej i porannej zaowocowało lokalnym



maksimum na poziomie 3,2840. Nadal jednak pozostaje opór w rejonie 3,3100, który stanowi obecnie kluczową barierę dla byków.

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

Środa przyniosła w końcu długo oczekiwane rozstrzygnięcie i po pewnym okresie stabilizacji doszło do zawirowań na rynku walutowym, choć i rynek akcji nie pozostał obojętny na komunikat wydany przez FED. Na Wall Street doszło bowiem do ponad jednoprocetowej przeceny głównych indeksów giełdowych (DJI i S&P500 straciły solidarnie ponad 1,3%). Przedstawione przez FED wczoraj wieczorem projekcje makroekonomiczne potwierdziły poprawę sytuacji amerykańskiej gospodarki, i choć 2013 rok nie wygląda najlepiej to kolejne lata wykazują optymistyczną tendencję. Warto przede wszystkim zwrócić uwagę na prognozę spadku stopy bezrobocia w rejon poziomu 6,5% w 2014 roku, który w ocenie FED może być sygnałem do zmiany polityki monetarnej w USA oraz podwyższenie oczekiwań wzrostu gospodarczego w przyszłym roku do 3%-3,5%. Choć komunikat po posiedzeniu FOMC nie wspomniał o ograniczeniu skupu aktywów, to konferencja prasowa Bena Bernanke przyniosła oczekiwane przez rynek odniesienie do spekulacji o możliwym ograniczeniu QE3 w tym roku. W ocenie szefa FED może do tego dojść jeszcze w tym roku, jeśli sprawdzą się prognozy gospodarcze dla USA. Tymczasem dzisiaj zaczęły sphywać odczyty czerwcowych indeksów PMI dla usług oraz przemysłu i jak na razie przeważają lepsze od oczekiwań wyniki dla krajów europejskich (np. wskaźnik dla strefy euro wzrósł w czerwcu do 48,7 punktu dla sektora przemysłu oraz do 48,6 punktu dla usług, co daje lepszy od szacunków wynik odpowiednio o 0,1 punktu i 1,1 punktu). Nie jest to jednak koniec publikacji i dlatego warto zwrócić uwagę o 14:30 i 16:00 na dane z USA (cotygodniowy raport na temat liczby wniosków o zasiłek dla bezrobotnych, indeks PMI dla przemysłu oraz sprzedaż domów na rynku wtórnym).

Kanał wzrostowy widoczny od końca maja na wykresie 4H EUR/USD pod wpływem doniesień z USA został zanegowany i godziny wieczorne środowej sesji przyniosły udaną próbę ataku na kluczowe wsparcie, wyznaczone przez 50-okresową średnią kroczącą w okolicach 1,3300. Tym samym w przeciągu kilku godzin spadek cen przekroczył 1,5% i wyznaczył nowy kierunek zmian dla tej pary. Dopóki jednak nie dojdzie do trwałego pokonania 1,3200 (wsparcie techniczne wyznaczone przez rejon szczytów z kwietnia tego roku) silny dolar może być zjawiskiem krótkotrwałym, traktowanym jako korekta spadkowa ostatnich wzrostów.

*Prezentowany raport został przygotowany w Departamencie Inwestycji i Zarządzania Rysykiem 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.*