



DOM MAKLERSKI  
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

www.bossa.pl



**Marek Rogalski**

Analitik

Dom Maklerski BOŚ S.A.

ul. Marszałkowska 78/80

00-517 Warszawa

tel. 022 5043 326

[m.rogalski@bossa.pl](mailto:m.rogalski@bossa.pl)

[www.bossa.pl](http://www.bossa.pl)

**Kursy walut (bid):**

EUR/PLN	4.0958
USD/PLN	2.9912
CHF/PLN	2.7880
GBP/PLN	4.6920
EUR/USD	1.3680
GBP/USD	1.5679
USD/JPY	89.57
EUR/JPY	122.57
USD/CHF	1.0732
EUR/CHF	1.4681

źródło: **BOSSA FX**

**Kalendarium najważniejszych wydarzeń:**

**NIEMCY**- (12.00) Produkcja przemysłowa (Oczek. 0.5% m/m Poprz. 0.7% m/m) za grudzień  
**KANADA** – (13.00) Stopa bezrobocia w styczniu (Oczek. 8.5%, Poprz. 8.4%)  
**USA**- (14.30) Stopa bezrobocia (Oczek. 10.1% Poprz. 10%) za styczeń  
**USA**- (14.30) Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (Oczek. 5 tys. Poprz. -85 tys.) za styczeń  
**USA**- (14.30) Długość tygodnia pracy (Oczek. 33.2 godz. Poprz. 33.2 godz.) za styczeń  
**USA**- (14.30) Płaca godzinowa (Oczek. 0.2% m/m Poprz. 0.2% m/m) za styczeń  
**USA** – (21.00) Kredyt konsumencki w grudniu (Oczek. -9,0 mld USD, Poprz. -17,5 mld USD)  
**USA**- Wyniki kwartalne przed sesją w USA poda Tyson Foods, a po sesji Aetna.  
**KANADA**- Szczyt G7 w Iqaluit (do soboty włącznie)

Źródła: Briefing, Bloomberg, Reuters

**Najważniejsze wydarzenia od wczorajszego popołudnia:**

**WIELKA BRYTANIA:** Bank Anglii utrzymał stopy procentowe na poziomie 0,5 proc. i skalę programu „QE” na poziomie 200 mld GBP (jak oczekiwano)

**POLSKA:** Zdaniem resortu pracy stopa bezrobocia wzrosła w styczniu b.r. do 12,8 proc. z 11,9 proc. w grudniu ub.r.

**EUROSTREFA:** ECB utrzymał stopy na poziomie 1,0 proc. Podczas konferencji prasowej szef ECB przyznał, że spora krajów ze strefy euro może być zagrożonych szybkim wzrostem nierównowagi budżetowej. Dodał, iż rosnący dług publiczny i deficyty mogą stać się dodatkowym obciążeniem dla polityki pieniężnej.

**USA:** Cotygodniowe bezrobocie wzrosło do 480 tys. (oczekiwano spadku do 460 tys. z 472 tys. po korekcie). Średnia 4-tygodniowa wzrosła do 468,75 tys. z 457 tys. po korekcie przed tygodniem

**USA:** Koszty pracy w IV kwartale spadły o 4,4 proc. (oczek. -2,5 proc.), a wydajność wzrosła o 6,2 proc. (oczek. 6,0 proc.)

**USA:** Zapasy w fabrykach wzrosły w grudniu o 1,0 proc. m/m (oczek. 0,5 proc. m/m)

**USA:** Agencja Moody's ostrzegła przed możliwością obniżenia ratingu „AAA” dla Stanów Zjednoczonych, zwłaszcza kiedy pojawiłoby się ryzyko wyraźnego spowolnienia gospodarki. Analitycy krytycznie podeszli do projektu budżetu na 2011 r. zakładającego wzrost deficytu do rekordowego od II wojny światowej poziomu 1,56 bln USD

**POLSKA:** „Rzeczpospolita” podała, powołując się na źródło, iż resort finansów obniżył prognozę tegorocznego PKB z 3,4 proc. do 3,0 proc. na potrzeby planu konwergencji. Rząd ma go przyjąć w najbliższy wtorek, a później zostanie on przedłożony Komisji Europejskiej. Zakłada on, iż w 2012 r. deficyt sektora finansów publicznych spadnie do 2,9 proc. PKB, a sam wzrost gospodarki wyniesie w tym czasie 4,8 proc. Jednocześnie średni kurs euro obniży się do 3,62 zł.

**SZWAJCARIA:** Rynek podejrzewa uzasadnioną interwencję SNB na rynku franka, jaka miała miejsce w godzinach nocnych

**Czy dane z rynku pracy odwrócą niekorzystny trend na rynkach?**

Ostatnie kilkadziesiąt godzin to okres istnej hysterii wśród inwestorów, która zaowocowała dość wyraźnym umocnieniem się amerykańskiego dolara, silnymi spadkami cen surowców i mocną przeceną na giełdach. I po części jest ona pewnym zbiegiem okoliczności, gdyż czynniki, które doprowadziły do tak silnego ruchu były znane od jakiegoś czasu – jak chociażby potencjalne problemy fiskalne części krajów strefy euro, o których spekulowano od kilku tygodni. Tym samym to, co powiedział wczoraj szef Europejskiego Banku Centralnego, nie było niczym nowym, chociaż druga część wypowiedzi Jean-Claude Tricheta wyraźnie dawała do zrozumienia, iż ECB nie prędko zdecyduje się na podwyżkę stóp procentowych (być może nawet, jak twierdzą niektórzy ekonomiści, będzie ostatni na tle innych banków centralnych). Analogicznie wymieniane przez niektórych czynniki chińskie w kontekście przeceny na rynku surowców, też nie są czymś nowym – chociaż można tu dopisać fakt zbliżających się długich obchodów Nowego Roku w Chinach, co może motywować część traderów do zamykania pozycji. Za spadki na giełdach mogą też odpowiadać wczorajsze gorsze dane o cotygodniowym bezrobociu, choć tak naprawdę mogły one tylko uczulić część inwestorów na dzisiejszą publikację Departamentu Pracy o godz. 14:30.

Jakie będą dzisiejsze dane, a przede wszystkim jak należy je zinterpretować? Oczekuje się, że stopa bezrobocia wzrosła w styczniu do 10,1 proc. z 10,0 proc. w grudniu, a w gospodarce stworzono 5 tys. nowych etatów w sektorach pozarolniczych. Czy to możliwe? Patrząc na ostatnie dane o cotygodniowym bezrobociu i odwróceniu średniej czterotygodniowej, która zaczęła znów rosnać, wydaje się, że nie. Z drugiej strony, bardzo dobry odczyt indeksu ISM dla przemysłu, może tłumaczyć taki optymizm w prognozach. Uważam, że dane będą nieco gorsze, niemniej nie doprowadzi to do kolejnej fali spadkowej na EUR/USD (paradoksalnie mogłaby ona się pojawić po bardzo dobrych danych). Zatrzymanie fali przeceny EUR/USD powinno także nieco pomóc złotemu.

## EUR/PLN

ujęcie 4-godzinowe

opory i  
wsparcia

poziomy

opór 3	4.1300
opór 2	4.1100
opór 1	4.1000
rynek	<b>4.0958</b>
wsparcie 1	4.0750
wsparcie 2	4.0500
wsparcie 3	4.0300



BOSSAFX

**EUR/PLN:** Wczoraj dość szybko złamaliśmy poziom 4,05 za euro, który stał się teraz mocnym wsparciem. Silny opór to rejon 4,10. Wydaje się, że gwałtowna korekta dobiegła końca i w ciągu najbliższych godzin złoty ma szansę się wzmocnić (choć na wyraźniejszy ruch trzeba będzie poczekać do godz. 14:30). Na wykresie H4 widoczne jest silne wykupienie wskaźników, choć brakuje jeszcze koniecznych negatywnych dywergencji.

## USD/PLN

ujęcie 4-godzinowe

opory i  
wsparcia

poziomy

opór 3	3.0600
opór 2	3.0200
opór 1	3.0000
rynek	<b>2.9912</b>
wsparcie 1	2.9500
wsparcie 2	2.9300
wsparcie 3	2.9100



BOSSAFX

**USD/PLN:** Dolar złamał wczoraj poziom 2,95 zł i dzisiaj dotarł w rejon 3,00 zł. Widoczne są negatywne dywergencje na dziennym wykresie wskaźnika Stochastic i Momentum, co sugeruje możliwe wyraźniejsze odwrócenie trendu na spadkowy w najbliższych kilkunastu dniach (pasowałyby to z koncepcją na EUR/USD). Pierwszym celem powrotu są okolice 2,95 zł. Nie można wykluczyć, iż zbliżyliśmy się do nich na początku przyszłego tygodnia. Na wykresie 4H widoczne jest silne wykupienie wskaźników, chociaż brakuje koniecznych negatywnych dywergencji.

## EUR/USD

ujęcie 4-godzinowe

opory i wsparcia	poziomy
opór 3	1.3780
opór 2	1.3730
opór 1	1.3700
rynek	<b>1.3680</b>
wsparcie 1	1.3650
wsparcie 2	1.3600
wsparcie 3	1.3580



**EUR/USD:** Wczoraj po południu wspominałem, iż rynek zmierza w okolice 1,3650-1,3700 i otwieranie krótkich pozycji w tym rejonie (jeżeli, ktoś wcześniej nie zdążył) może być ryzykowne. Dzisiaj rano notowania ustanowiły minimum na 1,3646 i rozpoczynamy tzw. „uklepywanie dna”. Wskaźniki H4 nie wyrysowały jeszcze pozytywnych dywergencji, stąd też nie można wykluczyć, iż przed godz. 14:30 dojdzie do ponownego testowania w/w dna. W perspektywie najbliższych dni dość prawdopodobny jest natomiast powrót w okolice 1,3850. Złamanie tego poziomu będzie sygnałem do rozpoczęcia wyraźniejszej korekty wzrostowej fali spadkowej z ostatnich 4 tygodni.

## GBP/USD

ujęcie 4-godzinowe

opory i wsparcia	poziomy
opór 3	1.5768
opór 2	1.5727
opór 1	1.5705
rynek	<b>1.5679</b>
wsparcie 1	1.5653
wsparcie 2	1.5600
wsparcie 3	1.5533



**GBP/USD:** Funt traci wraz z innymi walutami koszyka „carry-trade”. Dzisiaj rano doszło do naruszenia wsparcia na 1,5705 z 13 października ub.r. Dzielne wskaźniki są w trendach spadkowych, a na układzie 4H brakuje pozytywnych dywergencji do większego odbicia. Niemniej wydaje się, iż dzisiejsze minimum na 1,5650 nie zostanie pogłębione, a rynek ma szansę na wyraźny powrót powyżej 1,5705.

**DOM MAKLERSKI**  
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

Prezentowany raport został przygotowany w Wydziale Doradztwa i Analiz Rynkowych Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie tylko i wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi analizy inwestycyjnej, ani analizy finansowej ani rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005r. (Dz.U. 2005, poz. 206 nr 1715) oraz Ustawy z dnia 29 lipca 2005r. (Dz.U. 2005, Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.). Przedstawiony raport jest wyłącznie wyrazem wiedzy i poglądów autora według stanu na dzień sporządzenia i w żadnym wypadku nie może być podstawą działań inwestycyjnych Klienta. Przy sporządzaniu raportu DM BOŚ SA działał z należytą starannością oraz rzetelnością. DM BOŚ SA i jego pracownicy nie ponoszą jednak odpowiedzialności za działania lub zaniechania Klienta podjęte na podstawie niniejszego raportu ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Niniejszy raport adresowany jest do nieograniczonego kręgu odbiorców. Został sporządzony na potrzeby klientów DM BOŚ S.A. oraz innych osób zainteresowanych. Nadzór nad DM BOŚ SA sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Regulaminy doradztwa inwestycyjnego i sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych oraz instrumentów bazowych instrumentów pochodnych znajdują się na stronie internetowej bossa.pl w dziale Dokumenty.

Użyte w raporcie wykresy są integralną częścią platformy BOSSA FX, dostępnej dla Klientów Domu Maklerskiego DM BOŚ S.A. po podpisaniu stosownych umów o założenie rachunku inwestycyjnego. Więcej informacji na stronach [www.bossafx.pl](http://www.bossafx.pl).

Na wykresach wykorzystano schemat 4-godzinowy z użyciem prostych średnich kroczących o okresach: 7, 15, 50 i 68. Poza tym zastosowano wskaźnik Parabolic SAR (0,02;0,20), a także MACD (12,26,9), Stochastic (15,5,4) i RSI (9).

# FOREX NA BANK

**BOSSA**  **.PL**

**BOSSA FX** – pierwsza platforma walutowa bankowego domu maklerskiego

**BOSSA FX** – waluty, surowce, indeksy on-line

**BOSSA FX** – wielokrotnie nagradzany standard obsługi transakcji

[www.bossafx.pl](http://www.bossafx.pl) Bądź jednym z pierwszych zadowolonych!

**BOSSA**  **.PL**

Dom Maklerski  
Banku Ochrony Środowiska S.A.  
[www.bossa.pl](http://www.bossa.pl)

ul. Marszałkowska 78/80  
00-517 Warszawa  
tel.: +48 22 504 30 00  
fax: +48 22 629 71 50