

## Poranny komentarz walutowy z 26 września 2008r.

### Prognoza krótkoterminowa:

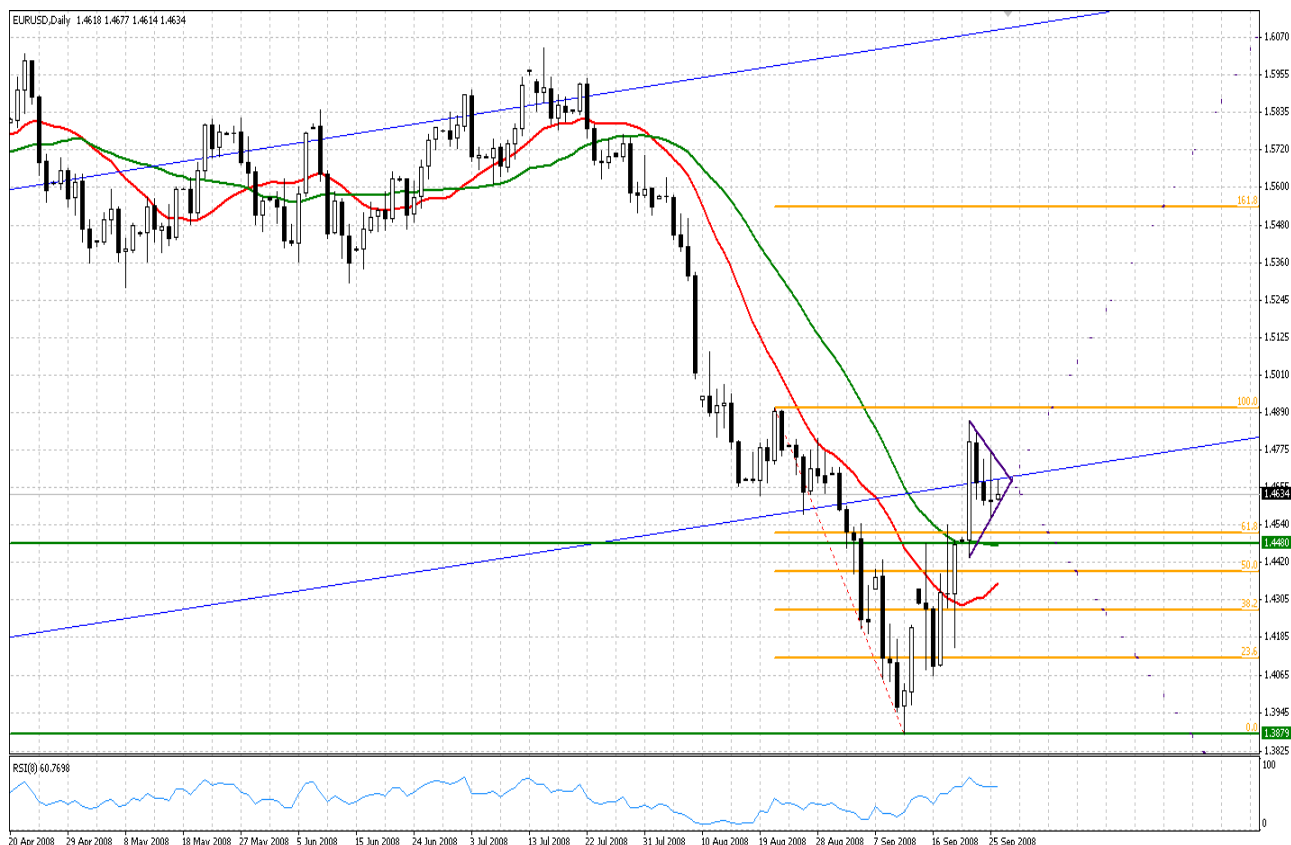
#### WYDARZENIA NA ŚWIECIE

##### Rynek zagraniczny:

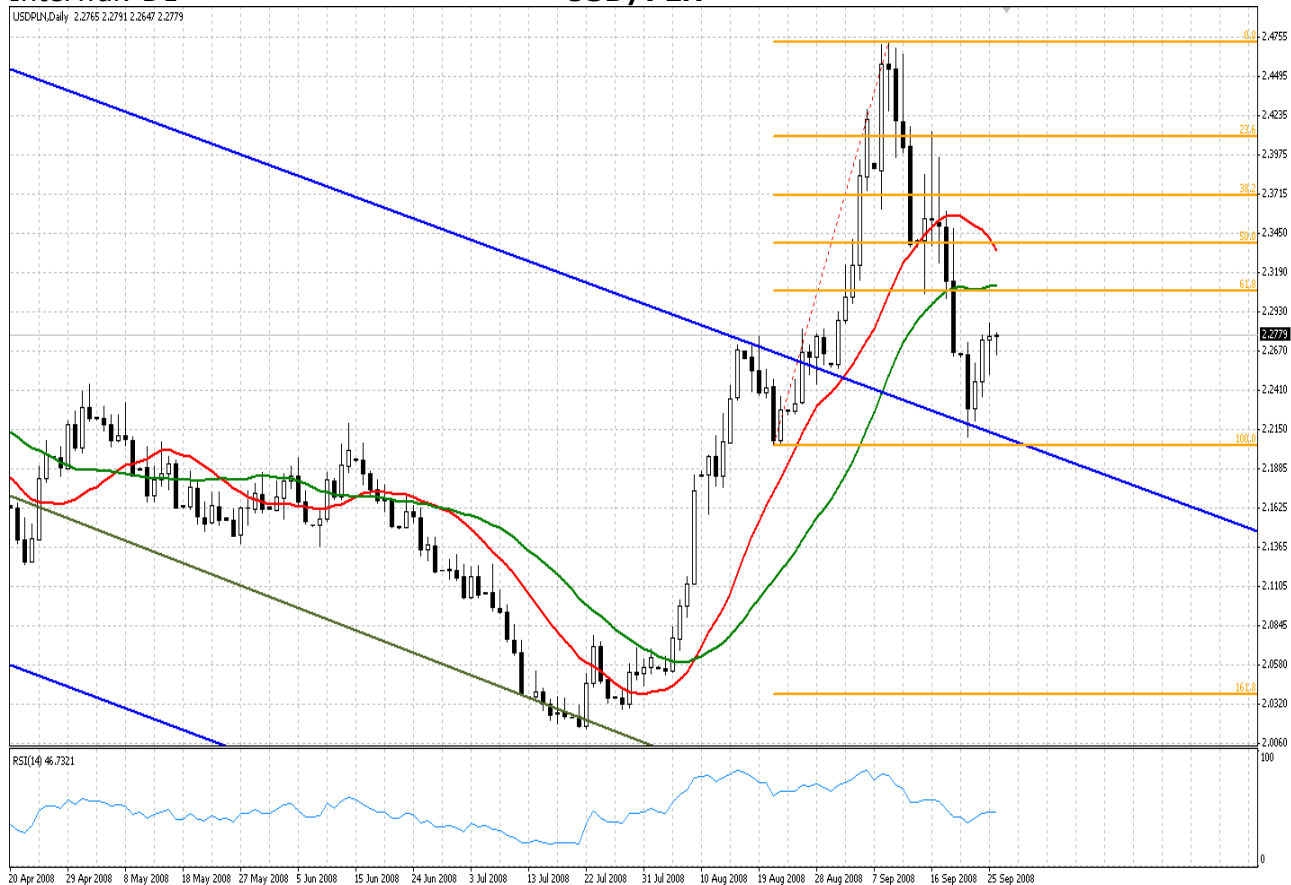
Do południa kalendarz europejskich danych makroekonomicznych będzie pusty. Popołudniu inwestorzy poznają ostateczne przybliżenia odczytów z drugiego kwartału 2008 roku dotyczące dynamiki amerykańskiego PKB, konsumpcji osobistej oraz najszerzych wskaźników inflacyjnych. Pozostaną one najprawdopodobniej bez większego wpływu na rynek, gdyż obecnie uwaga inwestorów skupiona jest na kolejnym etapie kryzysu rynku finansowego za Oceanem. Brak porozumienia w obozie Republikanów co do planu naprawczego zaproponowanego przez Henry Paulsona – Sekretarza Skarbu USA oraz wczorajsze bankructwo największego amerykańskiego banku Washington Mutual ponownie zwiększa obawy inwestorów, którzy oczekują obniżenia przez FED kosztów pieniądza na najbliższym posiedzeniu tej instytucji. Takie nastroje i oczekiwania mogą ponownie na pewien czas powstrzymać aprecjację zielonego wobec słabnącej europejskiej waluty, jednak naszym zdaniem FED do końca roku pozostawi stopy na niezmiennym poziomie 2,0%, gdyż już wcześniej Ben Bernanke zapowiedział, że preferuje „pożyczki bezpośrednie” od łagodzenia polityki monetarnej w celu zwiększenia płynności rynku finansowego. Dodatkowym argumentem przemawiającym za brakiem obniżki może być ryzyko wzrostu presji inflacyjnej podczas realizacji wpompowania w rynek 700 mld USD.

##### Rynek polski:

Potwierdza się fakt stopniowej deprecjacji naszej waluty po słabych danych makroekonomicznych z początku tygodnia i braku zacieśnienia polityki monetarnej na śródowym posiedzeniu RPP. Obecnie nadal największy wpływ na polskie pary walutowe mają ruchy eurodolara i naszym zdaniem najbardziej prawdopodobny scenariusz spadkowy na parze EUR/USD będzie sprzyjał dalszej deprecjacji złotówki.



Notowania EUR/USD utworzyły na świecach godzinowych formację trójkąta. W dniu dzisiejszym kurs musi przebić jeden z jego boków. Będzie to decydowało o dalszych ruchach tej pary walutowej. Najbardziej prawdopodobnym jest wyjście dołem i wędrówka do pierwszego wsparcia na poziomie 1,4515. Po jego przełamaniu dolar powinien dalej aprecjonować względem euro aż do poziomów docelowych w okolicach 1,41-1,43 w terminie 5-10 dni roboczych.

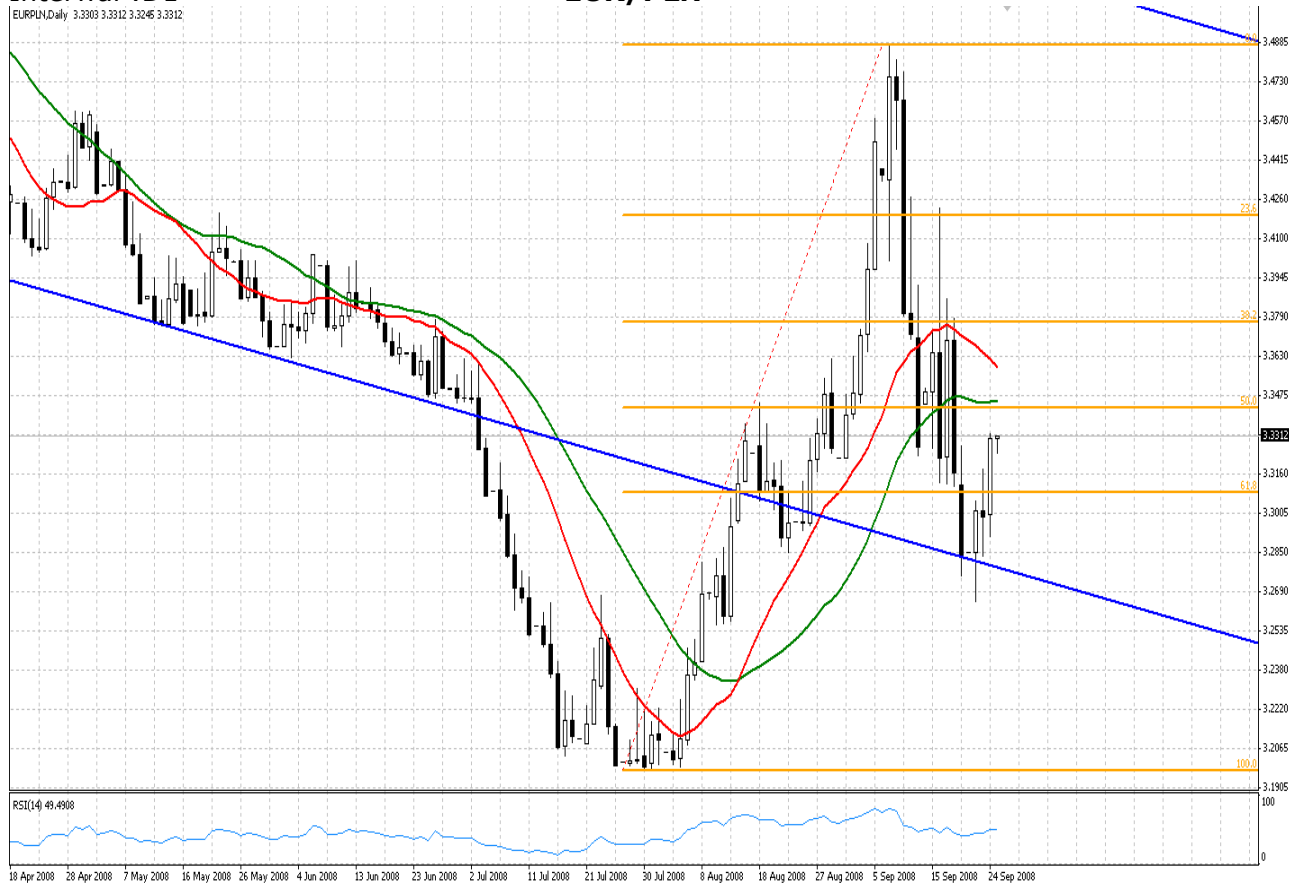


Notowania USD/PLN po bardzo szybkiej wędrówce w dół do poziomu 2,2088 w ciągu ostatnich dwóch dni odnotowały korektę, która wyniosła notowania do poziomu 2,2787. kontynuację wzrostów i zbliżanie się do oporu na poziomie 2,3066. Przełamanie tej bariery przez kurs otworzy drogę do dalszych wzrostów aż do poziomów 2,3384. Taki scenariusz wynika z ogólnego osłabiania złotówki, za której wzrostem nie przemawiają ani czynniki fundamentalne ani techniczne.

Interwał :D1

EURPLN.Daily 3.3303 3.3312 3.3245 3.3312

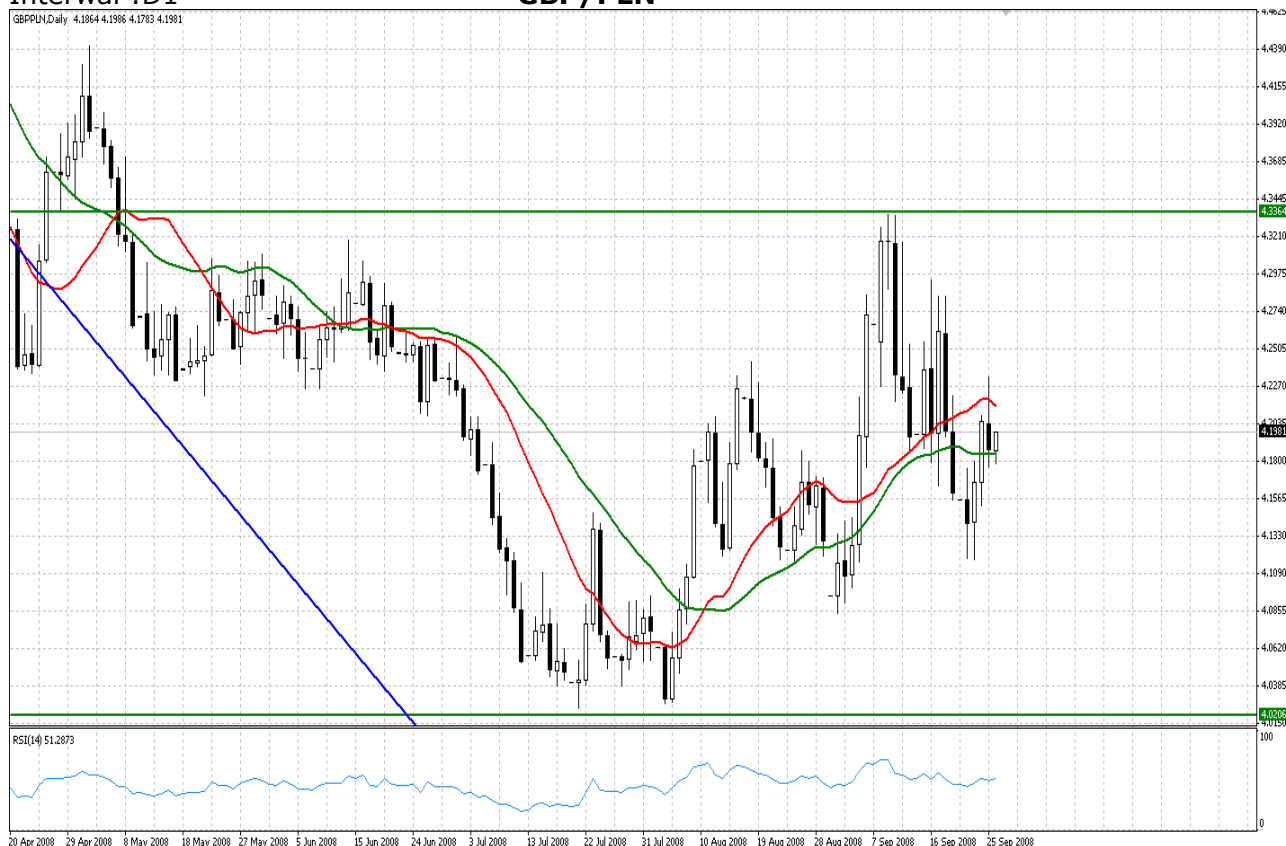
EUR/PLN



Kurs EUR/PLN w ciągu ostatniego tygodnia rośnie z niesamowitą dynamiką. Jego czterodniowy zakres ruchu wynosi ponad 12 groszy. Po drodze został niemalże bez problemu pokonany ważny opór na poziomie 3,3085. Obecnie notowania dążą do kolejnego poziomu 3,3423, który jest 50% rozwinięciem ostatniej fali wzrostowej. Jego przebicie będzie warunkowało dalsze wzrosty.

Interwał :D1

GBP/PLN



GBP/PLN jest obecnie w fazie delikatnej korekty po ostatnich spadkach. Po osiągnięciu poziomu 4,178 notowania gwałtownie ruszyły w górę osiągając 4,2083. Obecnie możliwe jest dążenie notowań do oporu na poziomie 4,3371.

#### POZIOMY TECHNICZNE

	EUR/USD	EUR/PLN	USD/PLN	GBP/PLN
Opór	1,4864	3,3771	2,3379	4,2429
	1,4747	3,3497	2,3071	4,2127
Obecnie	1,4623	3,3478	2,2918	4,2023
Wsparcie	1,4562	3,3090	2,2638	4,1870
	1,4434	3,2757	2,2504	4,1178

**Sporządził: Tomasz Szecówka, Michał Wojciechowski**

Przedstawione, w raporcie, poglądy, oceny i wnioski są wyrazem osobistych poglądów autorów i nie mają charakteru rekomendacji autora lub serwisu [www.ambconsulting.pl](http://www.ambconsulting.pl) do nabycia lub zbycia albo powstrzymania się od dokonania transakcji w odniesieniu do jakichkolwiek walut lub papierów wartościowych. Poglądy te jak i inne treści raportów nie stanowią "rekomendacji" lub "doradztwa" w rozumieniu ustawy z dnia 21 sierpnia 1997r. Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (Dz. U. Nr:118, poz. 754, z późn. zm.) Wyłączna odpowiedzialność za decyzje inwestycyjne, podjęte lub zaniechane na podstawie raportu lub z wykorzystaniem wniosków w nim zawartych, ponosi inwestor. Autorzy serwisu są również właścicielami majątkowych praw autorskich do raportów. W szczególności zabronione jest kopiowanie, przedrukowywanie, udostępnianie osobom trzecim i rozpowszechnianie raportów w całości lub we fragmentach bez zgody autorów serwisu.