

## Poranny komentarz walutowy z 30 września 2008r.

### Prognoza krótkoterminowa:

#### WYDARZENIA NA ŚWIECIE

##### Rynek zagraniczny:

W pierwszej części dzisiejszego dnia inwestorzy poznają raport z niemieckiego rynku pracy oraz serię istotnych informacji dotyczących brytyjskiej gospodarki. Będzie to między innymi dynamika PKB oraz rachunek bieżący w II kwartale bieżącego roku.

Inwestorzy zwrócą również swoją uwagę na odczytach wrześniowych i październikowych indeksów zaufania konsumentów i biznesu oraz wrześniowej dynamice cen konsumenckich. Ta ostatnia figura może być decydująca dla władz EBC, gdy w czwartek podejmować oni będą decyzje w sprawie kosztów pieniądza. Najprawdopodobniej koszt pieniądza się nie zmieni, jednak naszym zdaniem presja inflacyjna z miesiąca na miesiąc do końca roku będzie spadać co uprawdopodobnia decyzję cięcia głównej stopy procentowej w I kwartale 2009 roku.

Popołudniu na rynek napłyną dane dotyczące lipcowych cen nieruchomości za Oceanem, wrześniowego indeksu przemysłowego Chicago PMI oraz wrześniowych nastrojów konsumenckich. Konsumenci na pewno nie są „zachwyceni” obecną sytuacją gospodarczą, co ma bezpośrednie przełożenie na popyt wewnętrzny w USA. To znowu odbija się na kondycji poszczególnych sektorów gospodarki takich jak przemysł (szczególnie samochodowy).

##### Rynki finansowe:

W dniu dzisiejszym w dalszym ciągu wiele emocji budzić będzie sytuacja na światowych rynkach finansowych. Brak akceptacji przez Kongres USA planu naprawczego „Paulsona” na poniedziałkowym posiedzeniu wywołał sporo zamieszania i panikę na rynkach kapitałowych, jednak kwestia jego przyjęcia wydaje się być w terminie późniejszym przesądzona.

Kłopoty finansowe mają również banki europejskie. Rządowe pożyczki dla takich instytucji finansowych jak belgijski Fortis, brytyjski Bradford & Bingley Plc czy niemiecki Hypo Real Estate Holding AG na pewno negatywnie odbiją się również na sile europejskiej waluty.

##### Rynek polski:

Polska waluta kontynuuje kolejną falę deprecjacji i brakuje czynników makroekonomicznych, które mogłyby ten ruch w średnim terminie odwrócić. Obecnie rynkiem sterują emocje i jak narazie negatywne nastawienie inwestorów co do perspektyw rozwoju gospodarki europejskiej również nie sprzyja takim walutą jak polska złotówka.

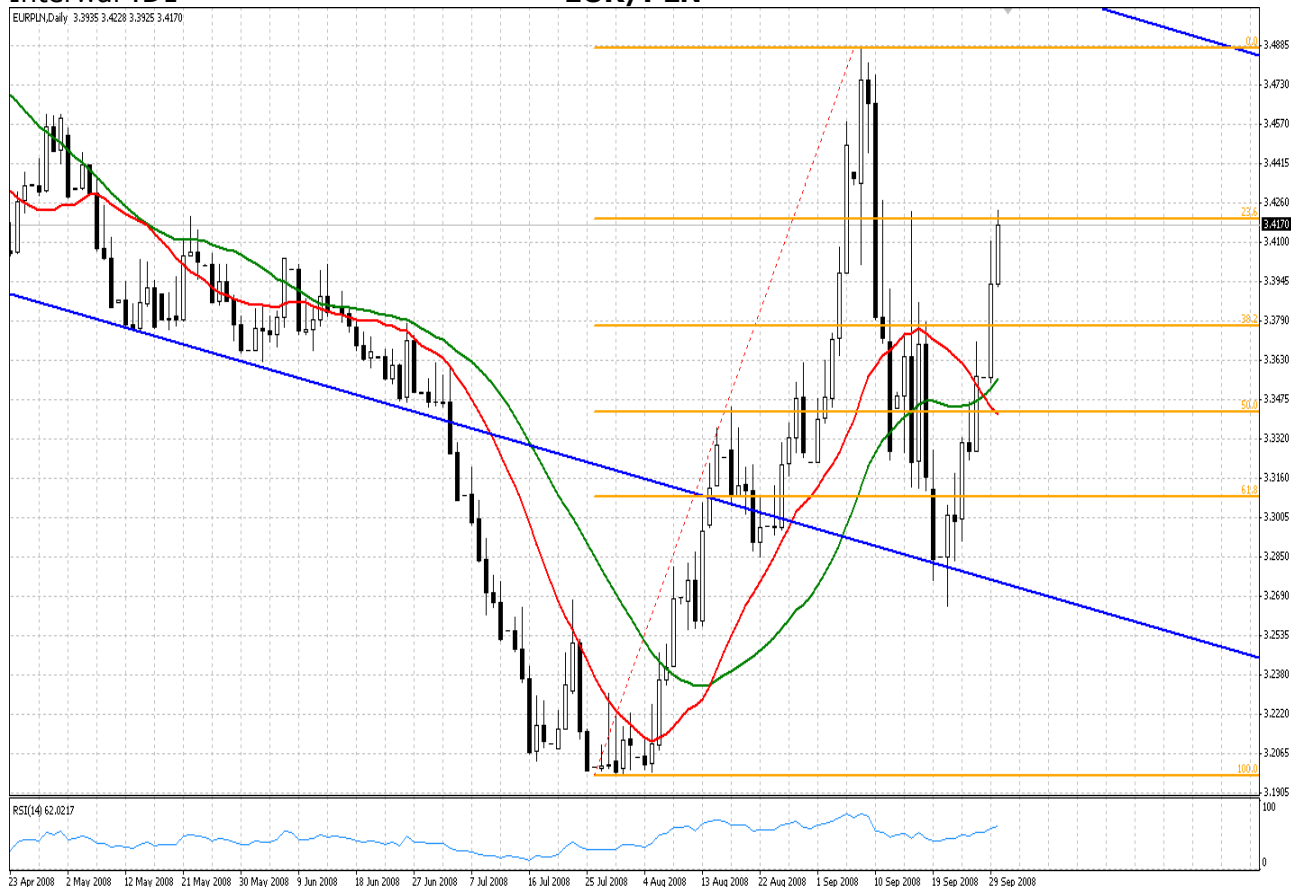
Inwestorzy w dniu dzisiejszym poznają poziom czerwcowego deficytu bilansu handlowego, jednak najistotniejsza będzie jutrzejsza prognoza Ministerstwa Finansów dotycząca wrześniowego poziomu indeksu CPI. Podtrzymuje nasze przekonanie, że presja inflacyjna do końca roku osłabnie co zmniejszy prawdopodobieństwo kolejnego zacieśnienia polityki monetarnej przez RPP i możliwość spekulacyjnego umacniania się naszej waluty.



Notowania USD/PLN bez żadnego problemu pokonują kolejne opory. Obecnie kurs znajduje się na oporze (2,3702) i jego pokonanie otworzy drogę wzrostów do poziomu 2,4092. Kontynuacja wzrostów może potrwać do okolic 2,4643. Należy jednak bacznie obserwować notowania eurodolara, gdyż jest on bardzo silnie ujemnie skorelowany z USD/PLN. Oznacza to, że każdy spadek EUR/USD będzie podsycał wzrosty na parze USD/PLN.

Interwał :D1

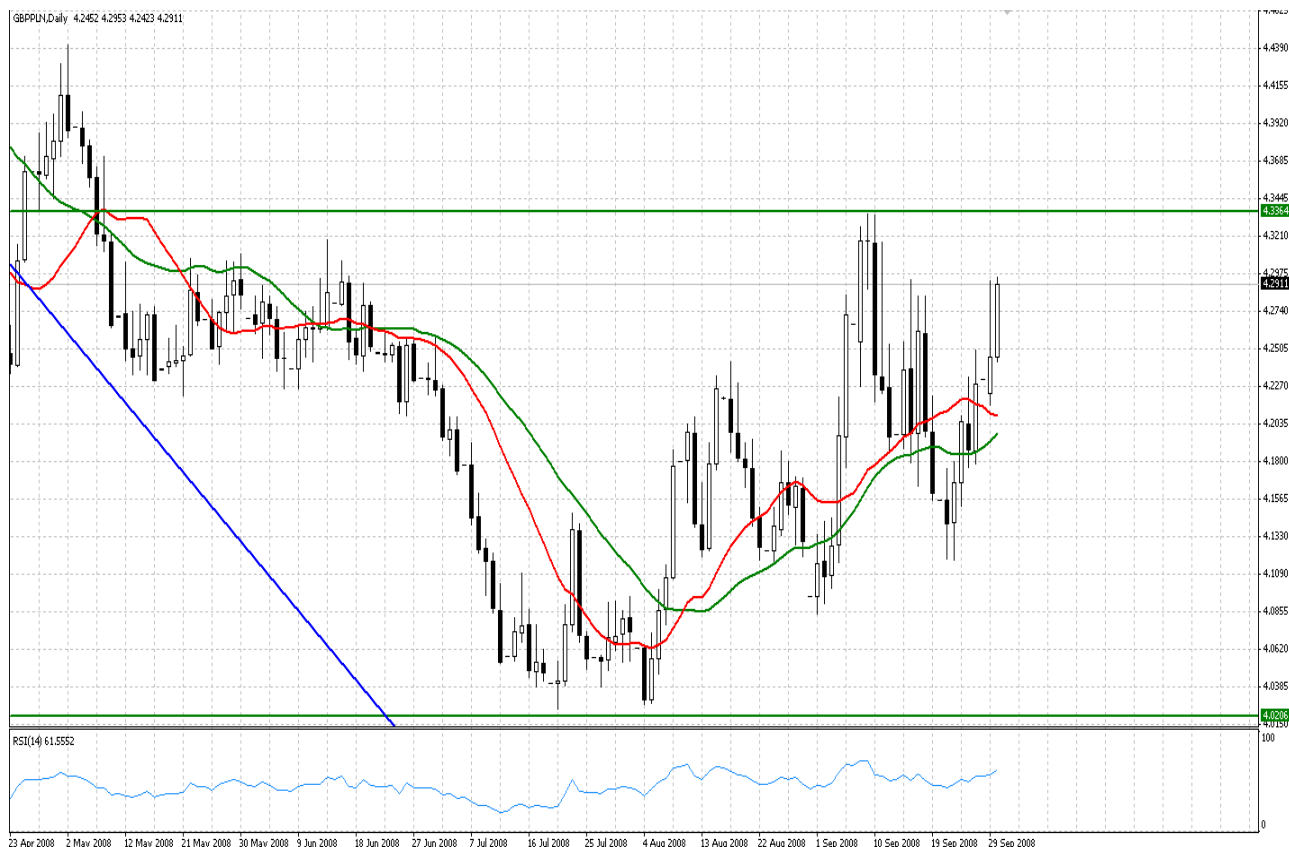
### EUR/PLN



Kurs EUR/PLN po dotarciu do dolnego ograniczenia długoterminowego kanału spadkowego w zeszłym tygodniu odbił się. Impet był tak duży, że udało się pokonać opory na poziomach 3,3423 oraz 3,3703. Obecnie notowania muszą jeszcze pokonać poziom 3,4197, po czym będą miały otwartą ścieżkę do wzrostów aż do poziomów 3,45-3,46.

Interwał :D1

### GBP/PLN



GBP/PLN od ponad 3 miesięcy znajduje się w średnioterminowym trendzie horyzontalnym. Obecnie kurs zmierza w kierunku górnego ograniczenia na poziomie 4,0206. Na drodze może mu jednak stanąć opór na poziomie 4,2952. Obserwując siłę funta względem innych walut można stwierdzić, że nie będzie większego problemu z pokonaniem tych poziomów. Należy również mieć na uwadze siłę złotówki, która w ostatnich dniach traci na wartości względem innych walut.

#### POZIOMY TECHNICZNE

	EUR/USD	EUR/PLN	USD/PLN	GBP/PLN
<b>Opór</b>	1,4864	3,3771	2,3069	4,2429
	1,4747	3,3423	2,2773	4,2127
<b>Obecnie</b>	1,4747	3,3000	2,2530	4,2023
<b>Wsparcie</b>	1,4630	3,3090	2,2045	4,1870
	1,4601	3,2757	2,0381	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. Nr118, poz. 754, z późn. zm.) Wylączna 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.*