



Marek Rogalski
Główny Analityk
First International Traders
Dom Maklerski S.A.
ul. Jana Pawła II 15
00-828 Warszawa
tel. 022 697 66 66
marek.rogalski@fitdm.pl
www.fitdm.pl

Kursy walut (bid):

EUR/PLN 3,4020
USD/PLN 2,3670
CHF/PLN 2,1540
GBP/PLN 4,2790

EUR/USD 1,4370
GBP/USD 1,8070
USD/JPY 105,17
EUR/JPY 151,16
USD/CHF 1,0996
EUR/CHF 1,5804

Indeksy giełdowe:

WIG -0,28%
WIG20 0,50%
MWIG40 -2,23%
SWIG80 0,11%

Dow Jones (c) -6,98%
S&P 500 (c) -8,79%
Nasdaq C. (c) -9,14%
Nikkei 225 (c) -4,12%

Towary:

Złoto spot 895,20 USD
Ropa fut. 94,69 USD

Stan z godz 12:00

(c) - zamknięcie

Źródło: Reuters

Plan Paulsona odrzucony – dolar mocniejszy, ale nie na długo

Wieczorna decyzja Izby Reprezentantów była dla rynków sporym zaskoczeniem i doprowadziła do eskalacji paniki na rynkach – indeksy na Wall Street zakończyły handel największymi spadkami od pamiętnego krachu w 1987 r. Najbardziej pożądanym towarem stała się gotówka, a także złoto – cena uncji tego kruszcu przekroczyła w poniedziałek poziom 900 USD. Dolar stracił jednak tylko na krótko – w przypadku EUR/USD był to nagły wzrost do 1,4572, po czym przez kolejne godziny sukcesywnie odrabiał straty. Po pierwsze dlatego, że inwestorzy likwidując w większości lewarowane pozycje na rynkach wschodzących odkupywali dolara, po drugie brak planu Paulsona, to nie tylko poważny problem dla USA. Poniedziałek pokazał, że i wiele europejskich banków może mieć problemy ze względu na nadmierną ekspozycję na amerykańskim rynku i są one zmuszone ubiegać się o wsparcie ze strony rządu i banku centralnego. W efekcie dalsza eskalacja kryzysu w USA przełoży się na kontynuację zniżki notowań EUR/USD, które są dodatkowo ciągnięte przez pikujące ceny ropy naftowej na rynkach światowych. Sytuację mogłoby odwrócić szybkie przyjęcie zmodyfikowanego pakietu Paulsona, czego nie można wykluczyć w ciągu najbliższych dni. Wczorajszą decyzją Republikanie dali mocne argumenty za tym, aby nie głosować na ich kandydata Johna McCaina w nadchodzących wyborach prezydenckich, więc można oczekiwać, że sprawa nie zostanie pozostawiona samej sobie. Jeżeli modyfikacja planu Paulsona będzie oznaczała zgodę na większe sumy, niż dotychczasowe 700 mld USD, to przełoży się to na jeszcze większe obciążenie dla budżetu federalnego i może mieć negatywny wpływ na dolara. Jednak wydaje się, że tylko w krótkim terminie. Bo inwestorzy nie zdyskontowali jeszcze w pełni wpływu globalnej recesji na europejską gospodarkę, która jest mniej elastyczna i bardziej biurokratyzowana, niż amerykańska.

Złoty: Globalna panika udzieliła się dzisiaj rano, także i złotemu. Notowania EUR/PLN dość szybko wzrosły w okolice 3,42, a USD/PLN do 2,38. Podrożały także szwajcarski frank – do 2,17 zł i brytyjski funt – do 4,28 zł. W kolejnych godzinach złoty odrobił część poniesionych strat, podobnie jak indeksy warszawskiego parkietu. Pomogły w tym oczekiwania na przedstawienie kolejnej wersji pakietu Paulsona, którym Kongres mógłby zająć się już w czwartek. Inwestorzy „pamiętają” też o tym, że w połowie października ma zostać przedstawiony harmonogram działań rządu w kwestii przyjęcia euro, co może rozbudzić oczekiwania, co do zaostrzenia polityki monetarnej w 2009 r. Tym samym tylko kolejne odrzucenie planu Paulsona, doprowadziłoby do eskalacji chaosu na światowych rynkach i tym samym szybkiego osłabienia się złotego do poziomów 3,48 zł za euro i 2,47 zł za dolara, czyli rejonów odnotowanych w I połowie września. W przeciwnym razie może się okazać, że okolice 3,42-3,43 zł za euro i 2,3750 zł za dolara, okażą się być lokalnymi szczytami, a w perspektywie kilkunastu dni złoty zyska na wartości dobrych kilka groszy. W przypadku euro można tutaj wskazać okolice 3,35-3,36 zł, a dolara nawet 2,26-2,28 zł.

Euro/dolar: Kolejne problemy europejskich banków (tym razem Dexii) potęgują tylko obawy, że Europa też ucierpi na kryzysie, który rozpoczął się w USA. Dodatkowo rosnąca awersja do ryzyka, prowadzi do redukcji inwestycji na zagranicznych rynkach i odkupywania dolarów. W efekcie, o ile kilka minut po ogłoszeniu decyzji Izby Reprezentantów, notowania EUR/USD gwałtownie wzrosły do 1,4572, o tyle w trakcie następnych kilkunastu godzin nocnego handlu spadły do 1,4342. Podczas sesji europejskiej doszło do próby powrotu powyżej figury 1,44, jednak nie była ona udana. W efekcie przed południem za jedno euro płacono średnio 1,4385 USD. Analiza techniczna w ujęciu intraday nie pokazuje jednak, aby w najbliższych godzinach spadki EUR/USD miały się pogłębić. Rośnie prawdopodobieństwo powrotu notowań eurodolara w okolice 1,4550-1,46 w perspektywie najbliższych dni. Wydaje się, że przed kolejnym testem okolic 1,47-1,48 nie dojdzie do testowania wspomnianych wczoraj poziomów w rejonie 1,40.

Funt/dolar: Opublikowane dzisiaj dane makroekonomiczne z Wielkiej Brytanii były nieco lepsze, niż oczekiwano. Wskaźnik zaufania konsumentów GfK odbił się we wrześniu z „minus” 36 pkt. do „minus” 32 pkt., a PKB w II kwartale wzrósł o 1,5 proc. r/r, wobec oczekiwanych 1,4 proc. r/r. To sprawiło, że zniżki GBP/USD były dzisiaj ograniczone i nie doszło do testu wczorajszego minimum na 1,7959. O ile na rynek nie napłyną kolejne rewelacje odnośnie kondycji któregoś z banków, to można będzie się spodziewać, że podobnie jak w przypadku EUR/USD, tak i GBP/USD w ciągu najbliższych dni odnotuje nieco większe odbicie. Poziomym docelowym będzie tutaj strefa 1,84-1,85. Dopiero wtedy będzie można mówić o perspektywie powrotu do spadków z średnioterminowym celem na 1,75.



Kalendarz najważniejszych publikacji i wydarzeń

Polska

			Prognoza	Poprzednio	Aktualnie	Rewizja
01.10.08	09:00	Indeks PMI we IX		45,8 pkt.		
01.10.08	10:00	Prognoza CPI we IX wg. MinFin (r/r)	4,3%	4,8%		

Strefa euro

			Prognoza	Poprzednio	Aktualnie	Rewizja
30.09.08	10:00	Niemcy - stopa bezrobocia we IX	7,6%	7,6%	7,6%	7,7%
30.09.08	11:00	Wstępna inflacja HICP we IX (r/r)	3,6%	3,8%	3,6%	
01.10.08	08:00	Niemcy - sprzedaż detaliczna w VIII (m/m)	0,5%	-1,0%		
01.10.08	08:00	Niemcy - sprzedaż detaliczna w VIII (r/r)	-2,2%	0,6%		
01.10.08	09:50	Francja - PMI w przemyśle we IX	43,6 pkt.	45,8 pkt.		
01.10.08	09:55	Niemcy - PMI w przemyśle we IX	48,1 pkt.	49,7 pkt.		
01.10.08	10:00	PMI w przemyśle we IX	45,3 pkt.	47,6 pkt.		
01.10.08	10:30	Stopa bezrobocia w VIII	7,3%	7,3%		

Wielka Brytania

			Prognoza	Poprzednio	Aktualnie	Rewizja
30.09.08	01:01	Nastroje konsumenckie Gfk we IX	-39 pkt.	-36 pkt.	-32 pkt.	
30.09.08	10:30	Bilans C/A w II kwartale	-9,7 mld	-8,4 mld	-11,0 mld	-5,5 mld
30.09.08	10:30	PKB w II kwartale (kw/kw)	0,0%	0,0%	0,0%	
30.09.08	10:30	PKB w II kwartale (r/r)	1,4%	1,4%	1,5%	
01.10.08	10:30	Indeks PMI CIPS dla przemysłu we IX	45,0 pkt.	45,9 pkt.		

USA

			Prognoza	Poprzednio	Aktualnie	Rewizja
30.09.08	15:00	Wskaźnik cen domów CaseShiller w VII (m/m)	-0,6%	-0,5%		
30.09.08	15:00	Wskaźnik cen domów CaseShiller w VII (r/r)	-16,1%	-15,9%		
30.09.08	15:45	Indeks Chicago PMI we IX	53,0 pkt.	57,9 pkt.		
30.09.08	16:00	Zaufanie konsumentów Conference Board we IX	55,0 pkt.	56,9 pkt.		
01.10.08	13:30	Wskaźnik przyszłych zwolnień Challengeera we IX		88.736		
01.10.08	14:15	Nowe etaty poza rolnictwem wg. ADP we IX	-55 tys.	-33 tys.		
01.10.08	16:00	Wydatki na cele budowlane w VIII (m/m)	-0,5%	-0,6%		
01.10.08	16:00	Indeks ISM dla przemysłu we IX	50,0 pkt.	49,9 pkt.		

Inne

			Prognoza	Poprzednio	Aktualnie	Rewizja
30.09.08	11:00	Słowacja - decyzja ws. stóp procentowych	4,25%	4,25%	4,25%	

Prezentowany raport został przygotowany przez First International Traders Dom Maklerski S.A. tylko i wyłącznie w celach informacyjnych. Jego treść jest wyrazem osobistych poglądów autora i nie stanowi "rekomendacji" w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów (Dz.U. z 2005 r., Nr 2006, poz. 1715). Tym samym First International Traders Dom Maklerski S.A. oraz autor nie ponoszą odpowiedzialności za działania podjęte na podstawie informacji zawartych w prezentowanym raporcie.