

## Poranny komentarz walutowy z 02 października 2008r.

### Prognoza krótkoterminowa:

#### WYDARZENIA NA ŚWIECIE

##### Rynek zagraniczny:

Wczoraj w nocy czasu polskiego Senat Stanów Zjednoczonych przegłosowała poprawiony plan Paulsona dotyczący pomocy finansowej dla pogrążonego w kryzysie amerykańskiego rynku finansowego. Fakt ten dał nadzieję inwestorom na uniknięcie najgorszego scenariusza wieloletniej recesji podobnej do tej w Japonii w latach 90-tych XX wieku. Mimo wszystko wejście w życie wyżej wspomnianego projektu nie jest jeszcze przesądzone, gdyż w piątek 3 października zostanie on poddany głosowaniu w Izbie Reprezentantów, w której „poległa” w poniedziałek 29 września pierwsza wersja planu pomocowego.

Pewien niepokój nadal pozostaje, lecz w dniu dzisiejszym najwięcej uwagi zostanie poświęconej popołudniowej decyzji EBC w sprawie kosztów pieniądza. Ostatnio obserwowany spadek presji inflacyjnej, który dzisiaj przedpołudniem może zostać potwierdzony niższymi odczytami inflacji PPI w sierpniu, oraz gospodarka europejska znajdująca się na skraju recesji to dwa podstawowe argumenty za tym, aby poluzować politykę monetarną w Eurolandzie, jednak najprawdopodobniej z rozpoczęciem serii obniżek kosztów pieniądza EBC wstrzyma się do I kwartału 2009 roku.

Popołudniu tradycyjnie poznamy informacje makroekonomiczne zza Oceanu. Kryzys w sektorze przemysłowo – wytwórczym spotęgowany spadkiem popytu zewnętrznego oraz mocniejszym dolarem (spadek eksportu) odbije się na publikowanej o godzinie 16:00 dynamice zamówień fabrycznych w sierpniu. Wcześniej inwestorzy poznają kolejne w tym tygodniu informacje z amerykańskiego rynku pracy dotyczące tygodniowej liczby nowych bezrobotnych oraz tych kontynuujących pobieranie zasiłków. Obie figury, bijące ostatnio nowe niechlubne rekordy, nabierają szczególnego znaczenia przez zaplanowaną na jutro publikacją comiesięcznego raportu z rynku pracy.

Pomimo że zarówno gospodarka europejska, jak i amerykańska pogrążone są w gospodarczym kryzysie to uchwalenie planu pomocowego, który wymagać będzie uplasowania dużej ilości amerykańskich obligacji na rynku, oraz fakt, że w USA najprawdopodobniej poznaliśmy już największych bankrutów a w Europie nadal nie, sprzyjać będą przewadze zielonego nad wspólną walutą.

##### Rynek polski:

Polska waluta po dwudniowej korekcie w oczekiwaniu na prognozę inflacji Ministerstwa Finansów wczoraj popołudniu powróciła do deprecjacji, gdyż MF oczekuje, że we wrześniu inflacja CPI ograniczy się do poziomu 4,4% wobec 4,8% w sierpniu a do końca roku obniży się do 4,0% r/r.

Obecnie na kontynuację ruchu par złotówkowych na północ największy wpływ ma ponownie wędrujący na południe eurodolar. Trend deprecjacyjny naszej waluty powinien pozostać aktualny w średnim terminie a wszelkie ruchy na południe powinny zostać potraktowane jako korekty techniczne i wykorzystane do zakupu waluty do końca I kwartału 2009 roku.

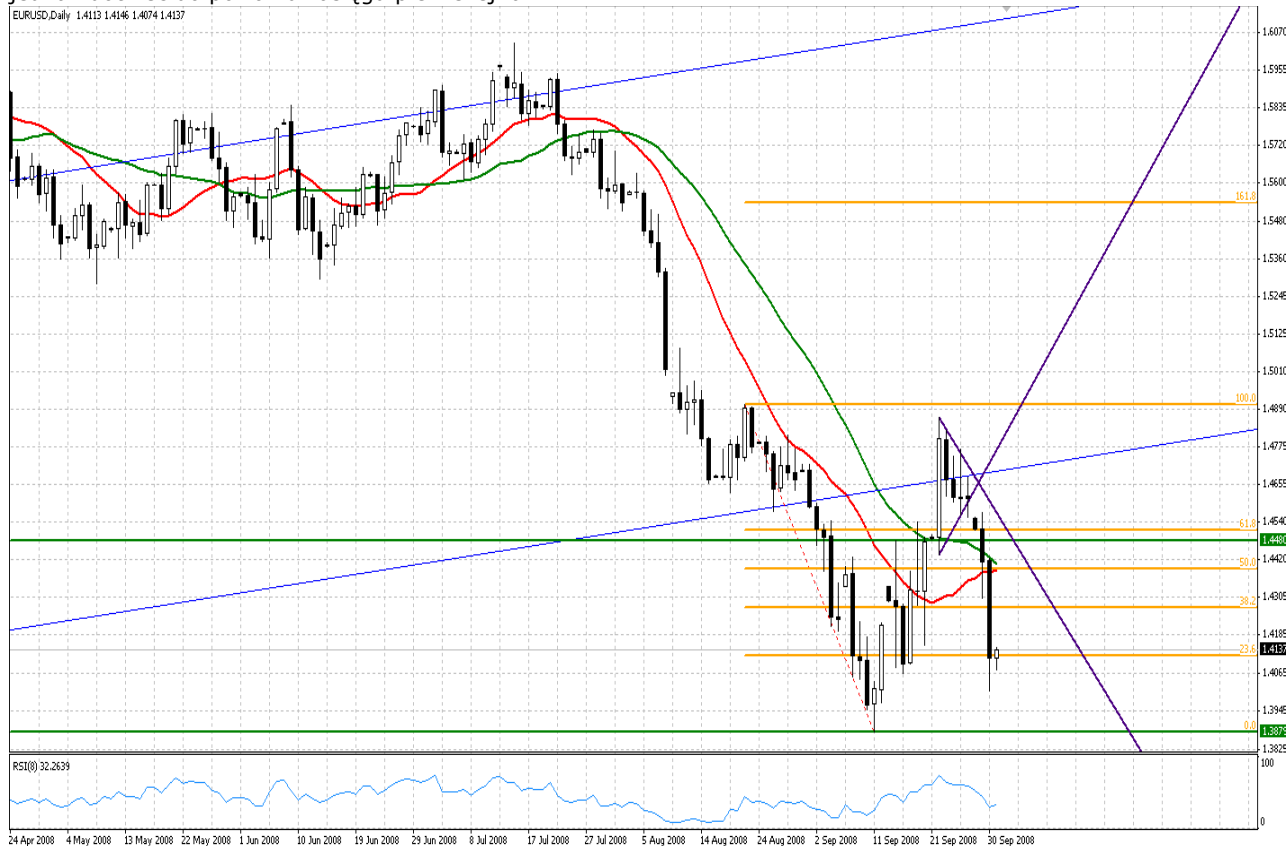
## Analiza techniczna

Interwał: D1

## EUR/USD

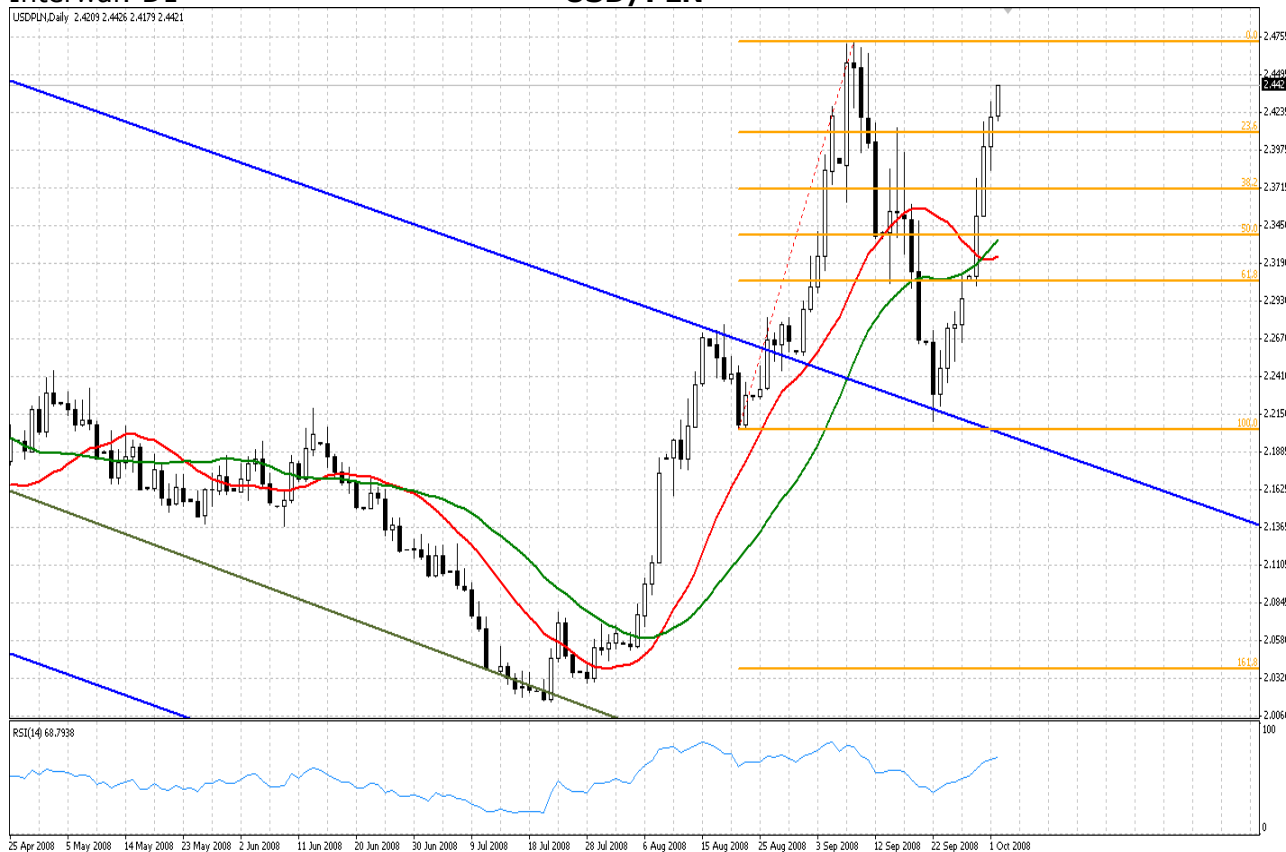
Notowania EUR/USD od kilku dni odnotowują bardzo dynamiczne spadki. Na wykresie z interwałem dziennym zobaczyć można 9 czarnych świec i ani jednej białej w ostatnich dwóch tygodniach. O dalszych losach notowań decydować będzie przebicie wsparcia na poziomie 1,3879. Spadek poniżej tego poziomu otworzyłby drogę notowaniom do okolic 1,36.

Drugim scenariuszem jest powolny powrót do wędrówki na północ. Taką teorię można wysnuć jako analogie do ruchu mającego miejsce w lipcu. W tamtym przypadku mieliśmy również do czynienia z wyjściem z kanału. Kurs nie zdołał jednak dotrzeć do poziomu zasięgu pierwszej fali.



Interwał: D1

## USD/PLN



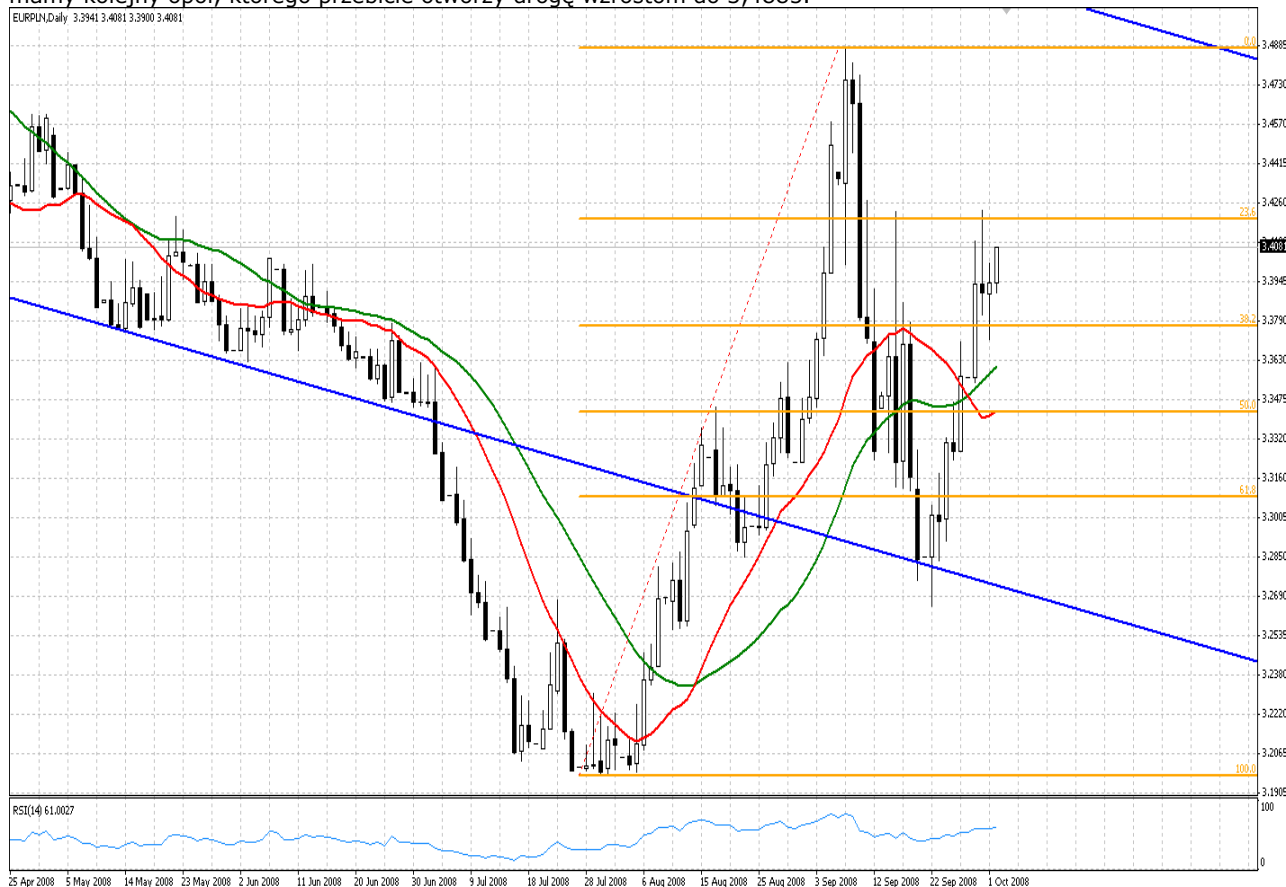
Notowania USD/PLN bez żadnych przestojów brną do góry. Wczorajsza delikatna korekta szybko została zniwelowana i

kurs dynamicznie ruszył na północ. Para USD/PLN ma przed sobą jeszcze tylko jeden znaczący opór. Jest to poziom 2,4752 będący jednocześnie szczytem ostatniej fali wzrostowej. Teoretycznie jego przebicie otwiera drogę do dalszych wzrostów. W praktyce jednak tak duże wahania kursów są dość rzadko spotykane.

Interwał :D1

### EUR/PLN

Kurs EUR/PLN w ciągu dwóch ostatnich dni odnotowywał korektę. Notowania zostały zniesione z poziomu 3,4232 do poziomu 3,3712. W dniu dzisiejszym EUR/PLN ponownie ruszył na północ. Na jego drodze stanie jednak opór na poziomie 3,4197 stanowiący 23,6% rozwinięcie ostatniej fali wzrostowej. O 30 punktów wyżej na poziomie 3,4227 mamy kolejny opór, którego przebicie otworzy drogę wzrostom do 3,4885.



Interwał :D1

### GBP/PLN

GBP/PLN jest już bardzo blisko górnego ograniczenia trendu bocznego, w którym porusza się od trzech miesięcy. W dniu dzisiejszym aprecjacja funta względem złotówki powinna być kontynuowana aż do poziomu 4,3364. Po dotarciu do tego oporu powinno nastąpić odbicie, które nada notowaniom impetu do ruchu w kierunku południa.

### POZIOMY TECHNICZNE

	EUR/USD	EUR/PLN	USD/PLN	GBP/PLN
Opór	1,4147	3,4227	2,5534	4,3364
	1,4022	3,4197	2,4714	4,3268
Obecnie	1,3931	3,4113	2,4494	4,3222
Wsparcie	1,3905	3,3894	2,3882	4,2849
	1,3879	3,3767	2,3515	4,2422

Sporządził: Tomasz Szczówka, 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.