



**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	3.4333	1.17
USD/PLN	2.5311	1.91
CHF/PLN	2.2137	1.17
GBP/PLN	4.4501	1.38
EUR/USD	1.3566	-0.78
GBP/USD	1.7583	-0.55
USD/JPY	103.46	-1.44
EUR/JPY	140.37	-2.19
USD/CHF	1.1425	0.73
EUR/CHF	1.5503	-0.14

Indeksy giełd		%
WIG	35246.99	-4.3
WIG20	2239.99	-4.77
MWIG40	2126.8	-3.72
SWIG80	9040.19	-3.18
DJIA (c)	10325.38	-1.5
S&P500 (c)	1099.23	-1.35
NIKKEI (c)	10473.09	-4.25

Towary		
Złoto spot	835.4	USD
Ropa fut.	90,32	USD

Stan z godz. 11:40

(c) zamkn.

Źródło: Reuters

## Kolejnym ruchem będzie skoordynowana obniżka stóp procentowych

Mimo, że plan Paulsona został w piątek wieczorem w pełni zaaprobowany przez Kongres, to rynki wcale nie stały się z tego tytułu mniej nerwowe. Inwestorzy stają się coraz bardziej sceptyczni i zaczynają sobie zdawać sprawę z tego, iż bardzo ciężko będzie uniknąć globalnej recesji, a kryzys może się jeszcze rozszerzyć (zwłaszcza na Europę, co odzwierciedla wciąż silnie pikujący kurs euro). Dzisiaj rano notowania EUR/USD spadły do poziomu, który ostatni raz miał miejsce w sierpniu 2007 r. – 1,3548. Przelamane zostało tym samym wsparcie z grudnia 2004 r. w okolicach 1,3667. Erozja zaufania do wspólnej waluty cały czas się pogłębia – niedzielna decyzja niemieckich władz, które postanowiły ubezpieczać wszystkie wkłady pieniężne złożone w tamtejszych bankach – pokazuje, że wcześniejsza krytyka (władz Irlandii oraz Grecji) w obliczu paniki przestaje mieć znaczenie. Tym samym sobotnie ustalenia, według których największe kraje UE będą wspólnie ratować największe europejskie instytucje finansowe przez bankructwem, pozostają pod pewnym znakiem zapytania – wszak to niemiecki rząd zdecydował wczoraj wieczorem o samodzielnym wyłożeniu ponad 50 mld euro, aby ratować Hypo Real Estate. Nikt nie ma jednak wątpliwości, że globalny pożar trzeba jakoś ugasić. Po tym jak rynki sceptycznie podeszły do propozycji zawartych w planie Paulsona (który z powodów legislacyjnych będzie mógł zostać wdrożony dopiero za 6 tygodni), kolejnym posunięciem może okazać się wspólna interwencja banków centralnych w postaci skoordynowanej obniżki stóp procentowych. Silne spadki na giełdach w poniedziałek rano, sugerują, że może dojść do niej już w najbliższych dniach. Bez niej na giełdach dojdzie do dalszego załamania – analiza techniczna dla amerykańskiego S&P 500 wyznacza dno dopiero w rejonie 1.000 pkt., czyli ponad 9 proc. poniżej obecnego poziomu, a dla naszego WIG20 jest to rejon 2.100 pkt. (czyli blisko 150 pkt. niżej).

### Prognoza:

Euro/dolar: Silne wsparcia padają jak zapałki, a trend spadkowy ma się coraz lepiej. Nie można jednak wykluczyć, że luka spadkowa, która powstała na dziennym wykresie (1,3769-1,3694) może sugerować, że w perspektywie kilkunastu godzin rynek spróbuje powrócić do jej dolnego ograniczenia (1,3694). W średniej perspektywie warto zauważyć, że notowania zatrzymały się dzisiaj w okolicach spadkowej linii trendu, którą wyznaczają minima z czerwca i września b.r. Otwieranie długich pozycji w EUR pod kątem spekulacyjnego odbicia w okolice 1,39 jest jednak obciążone ogromnym ryzykiem. Zwłaszcza, że każda negatywna dla światowej gospodarki informacja, natychmiast przekłada się na dalsze umocnienie dolara. O godz. 11:40 za jedno euro płacono 1,3566 USD.

Złoty: W wyniku ostatnich zawirowań na rynkach światowych szanse na podwyżkę stóp procentowych przez RPP w tym miesiącu, bądź w następnych spadły do zera. Pod znakiem zapytania stało także nasze szybkie wejście do strefy euro, w związku z czym optymizm przedstawicieli rządu w tym względzie wydaje się być nadmierny. W efekcie największy wpływ na notowania złotego, mają teraz nastroje na światowych rynkach. Dalsze umocnienie się dolara doprowadziło do wzrostu pary USD/PLN w okolice 2,54. Złoty stracił także względem pozostałych walut (EUR/PLN 3,44, CHF/PLN 2,2250, GBP/PLN 4,4550). W piątek obserwowaliśmy próbę odwrócenia niekorzystnego trendu – kurs euro od swojego szczytu spadł o ponad 6 groszy. Inwestorzy liczyli na to, że przyjęcie planu Paulsona doprowadzi do przynajmniej kilkudniowej korekty. Ta nie nastąpiła i drugie podejście będzie już znacznie trudniejsze.



## Kalendarz najważniejszych publikacji i wydarzeń

<b>Polska</b>			Prognoza	Poprzednio	Aktualnie	Rewizja
07.10.08	14:00	Rezerwy walutowe NBP we IX		55,34 mld		
<b>Strefa euro</b>			Prognoza	Poprzednio	Aktualnie	Rewizja
06.10.08	10:30	Sentix Index w X	-27 pkt.	-20,2 pkt.	-27,8 pkt.	
06.10.08		Spotkanie ministrów finansów Eurogrupy				
07.10.08	12:00	Niemcy - zamówienia w przemyśle w VIII (m/m)	-0,1%	-1,7%		
07.10.08		Spotkanie ministrów finansów UE				
07.10.08		Wystąpienie szefa ECB w Evian (Francja)				
<b>Wielka Brytania</b>			Prognoza	Poprzednio	Aktualnie	Rewizja
07.10.08	10:30	Produkcja przemysłowa w VIII (m/m)	-0,2%	-0,4%		
07.10.08	10:30	Produkcja przemysłowa w VIII (r/r)	-2,0%	-1,9%		
07.10.08	10:30	Produkcja wytwórcza w VIII (m/m)	-0,2%	-0,2%		
07.10.08	10:30	Produkcja wytwórcza w VIII (r/r)	-1,6%	-1,4%		
<b>USA</b>			Prognoza	Poprzednio	Aktualnie	Rewizja
07.10.08	18:00	Wystąpienie Bena Bernanke w Waszyngtonie				
07.10.08	20:00	Publikacja zapisków z posiedzenia FED z 16 IX				
07.10.08	21:00	Kredyt konsumencki w VIII	5,5 mld	4,6 mld		
<b>Inne</b>			Prognoza	Poprzednio	Aktualnie	Rewizja

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.