

## Zobaczymy spadek rynkowych stóp?

### Wydarzenie dnia

Europejskie rządy przeznaczyły na gwarancje dla pożyczek międzybankowych łącznie ponad 1 mld euro. W USA rząd dokapitalizuje akcje dziesięciu największych banków.

Ta operacja powinna wystarczyć do poprawy sytuacji na rynku pieniężnym, a co za tym idzie rynkowe stopy procentowe mogą zacząć spadać. Pierwszych efektów możemy oczekiwać już dziś, a jeżeli cała operacja się powiedzie, może

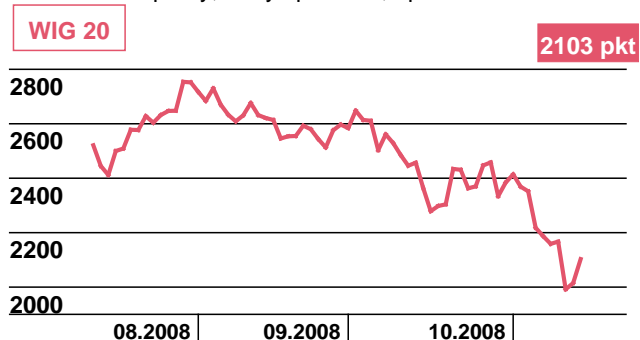
przełożyć się także na powrót zaufania na rynku kredytów hipotecyjnych w Polsce. Takie dlatego, dzisiaj spodziewamy się ujawnienia szczegółów planu działania NBP w celu poprawienia płynności na rodzimym rynku. Dziś poznamy

takie inflacje za wrzesień (oczekiwania 4,4 proc.) oraz indeks zaufania inwestorów w Niemczech (ZEW ma spaść do minus 51 pkt) i produkcję przemysłów w strefie euro za sierpień (oczekiwany spadek o 1,6 proc. r/r).

### Sytuacja na GPW

Niestety kilkunastoprocentowe zwyki, które stały się udziałem giełd amerykańskich ominęły wczoraj warszawską giełdę. Nie mieliśmy nawet kilkuprocentowych wzrostów ogólnego indeksu w Europie Zachodniej. WIG20 zadowolony z wzrostem o 1,2 proc. Inwestorzy nieufnie podeszli bowiem do możliwości odbicia, a szczególnie nieufnie potraktowali sektor bankowy. Ale przeciw polskie banki nie są objęte planem ratunkowym, dziś dopiero poznamy szczegóły zaplanowanych przez NBP działań - nie było powodu, aby akcje krajowych banków spadały, a bez nich o silny wzrost WIG20 jest na naszej giełdzie trudno.

Obroty nieco spadły, ale utrzymały się na wysokim poziomie - podliczono je na prawie 1,6 mld PLN. Podróżowały akcje 240 spółek, potaniały 70. Najlepiej poradził sobie WIG-Media zyskując 6,2 proc., najslabiej WIG-Deweloperzy, który spadł o 4,7 proc.



### Giełdy zagraniczne

Wszystkie amerykańskie indeksy wystrzeliły w poniedziałek w górę - po rozpoczęciu notowań wzrostami rzędu 3-4 proc. było już tylko lepiej. Ostatecznie wiadomości o ogromnych rodkach przeznaczonych przez Niemcy, Francję i Wielką Brytanię na ratowanie rynków finansowych, skłoniły inwestorów do odkupowania akcji, które w ubiegłym tygodniu wyrzucano z portfeli najchętniej od 75 lat - wszystkie najważniejsze indeksy z Wall Street zyskały ponad 11 proc. Walory Morgan Stanley podrożały o 87 proc., ponieważ za 9 mld USD japońska instytucja finansowa kupiła 21 proc. udziałów w banku. Azjatyckie rynki kontynuowały we wtorek odbieranie strat i rosły o ok. 2-4 proc., lecz wyjątkiem była giełda w Tokio, która w poniedziałek była zamknięta i do nadgonienia innych parkietów miała znacznie większy dystans. Tamtejszy NIKKEI zakończył pierwszy w tym tygodniu sesję zyskując o 14,2 proc.

#### Sesja 10.10.2008

S&P500	899,22 pkt	↓	-1,18 %
Nasdaq	1649,51 pkt	↑	+0,27 %

#### Sesja 13.10.2008

Nikkei	8276,43 pkt	↓	-9,62 %
Hang Seng	16312,16 pkt	↑	+10,24 %

## Obserwuj akcje

**PKN Orlen** - spadek kursu akcji rozpoczął się nieco ponad rok temu i sprowadził rynek wartość spółki paliwowej o połowę niżej w stosunku do poziomu z października 2007 r. Cena akcji osuwa się w dół poruszając się w kanale spadkowym o szerokości ok. 10 PLN, a po piątkowej wyprzedanej dotarła do jego dolnego ograniczenia, co może zapowiadać rychłe odbicie. W tym oporem jest poziom 30 PLN za akcję, gdzie znajdowało się przełamanie w ubiegłym tygodniu wsparcie, jednak kluczowe będzie zmaganie byków z barierą 35 PLN. Jeżeli zakończy się ono sukcesem szanse na dalsze wzrosty byłyby znacznie większe, gdy na wykresie zakończyłyby się powtarzane od wielu tygodni schemat "niżej dołek, niżej szczyt". Do tej pory zarówno średnie kroczące, jak i wskaźnik MACD mają negatywny wymiar. Wskaźnik RSI pokazuje z drugiej strony, że akcje PKN Orlen są względnie tanie, lecz dla inwestora o kilkunastotygodniowym horyzoncie czasowym to niedostateczny argument.

## Prognoza giełdowa

Europejski megapakiet pomocowy dla banków nie był jedynym rozwianiem wspierającym odbudowę zaufania na rynku pieniężnym, które poznaliśmy w poniedziałek. Amerykański rząd zapowiedział przeznaczenie 250 mld USD na zakup udziałów w kilku bankach (mowa m.in. Bank of America, Wells Fargo, Citigroup, JPMorgan Chase, Goldman Sachs, Morgan Stanley), a FED, ECB, Bank Szwajcarii zapewniły, że po uciążliwym bankom komercyjnym tyle środków, ile będzie trzeba. Zaowocowało to przywróceniem wiary w uzdrowienie relacji biznesowych na całym świecie i większą skłonnością inwestorów do ryzyka. Dolar i jen przestały być najbardziej pożądanymi walutami, choć na spadek wartości amerykańskiej waluty negatywnie wpływa również wyjątkowo wysoka podaż pieniądza. Złotówka wzorem innych walut regionu we wtorek rano na brak kupujących nie mogła narzekać. Za jedno euro płacono rano 3,504 PLN (-1 proc.), franka wyceniano na 2,260 PLN (-1,7 proc.), a dolara na 2,571 PLN (-0,4 proc.).

## Poinformowali przed sesją

**Mewa** - zarząd poinformował o planowanych krokach w ramach restrukturyzacji. W planach jest m.in. wydzielenie i wydzierżawienie zakładów produkcyjnych, przekazanie własnych salonów do franczyzobiorców i ograniczenie zatrudnienia. Spółka spodziewa się powrotu do rentowności operacyjnej w I kwartale przyszłego roku.







**Noble Bank** - spółka zależna - Open Finance - ma po trzech kwartałach 25,1 mln PLN zysku netto. W III kwartale wartość udzielonych kredytów wzrosła do 1,7 mld PLN (1,2 mld PLN przed rokiem), a sprzedaż produktów inwestycyjnych do 274 mln PLN (wobec 188 mln PLN przed rokiem).

**Netia** - spółka przedstawiła nowe prognozy finansowe. W tym roku przychody mają wynieść 1,1 mld PLN (wcześniej oczekiwano 975 mln PLN, a zysk EBITDA 145 mln PLN (wcześniej 125 mln PLN)). W przyszłym roku przychody mają wzrosnąć do 1,5 mld PLN, a zysk EBITDA do 225 mln PLN.

**AmRest** - przychody spółki w III kwartale wyniosły 424 mln PLN i były o 78,7 proc. wyższe niż przed rokiem. Narastająca dynamika wzrostu przychodów wyniosła 54,8 proc.

**J.W. Construction** - Józef Wojciechowski (przewodniczący rady nadzorczej) kupił 8 i 9 października 6 tys. akcji spółki.

## Indeksy GPW

<b>WIG</b>	<b>31554,90 pkt</b>		<b>+1,65 %</b>
<b>WIG 20</b>	<b>2015,39 pkt</b>		<b>+1,19 %</b>
<b>sWIG80</b>	<b>8084,88 pkt</b>		<b>+2,01 %</b>
<b>mWIG40</b>	<b>1862,26 pkt</b>		<b>+2,69 %</b>
<b>WIG - BUDOW</b>	<b>5213,84 pkt</b>		<b>+2,18 %</b>
<b>WIG - MEDIA</b>	<b>2992,06 pkt</b>		<b>+6,19 %</b>

## Waluty

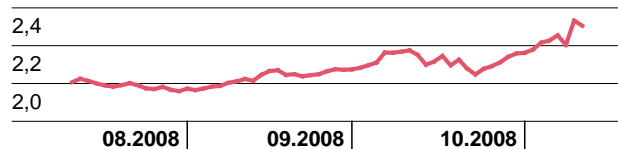
Europejski megapakiet pomocowy dla banków nie był jedynym rozwiązaniem wspierającym odbudowę zaufania na rynku pieniężnym, które poznaliśmy w poniedziałek. Amerykański rząd zapowiedział przeznaczenie 250 mld USD na zakup udziałów w kilku bankach, a FED, ECB i Bank Szwajcarii zapewniły, że pomogą bankom komercyjnym tyle gotówki, ile będzie trzeba. Dolar i jen przestały być najbardziej pożądanymi walutami, choć na spadek wartości amerykańskiej waluty negatywnie wpływa również wciąż wysoka podaż pieniądza. Żółtówka wzorem innych walut regionu we wtorek rano na brak kupujących nie mogła narzekać. Za jedno euro płacono rano 3,504 PLN (-1 proc.), franka wyceniano na 2,260 PLN (-1,7 proc.), a dolara na 2,571 PLN (-0,4 proc.).

## Surowce

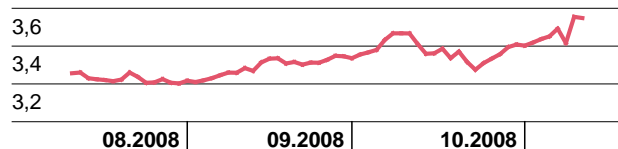
Spadkowa fala obserwowana na wykresie ropy naftowej od połowy lipca sprowadziła cenę ropy do poziomu 80 USD. We wtorek rano trend silnej wyprzedaży metali przemysłowych i surowców energetycznych zaczął się odwracać i inicjatywę przejęli inwestorzy kupujący kontrakty terminowe - miedź drożała o ponad 8 proc., a ropa o blisko 4 proc. Okazało się, że OPEC grozi obniżeniem produkcji na najbliższym posiedzeniu, wytwarzał we wrześniu o 330 tys. baryłek dziennie mniej niż miesiąc wcześniej (łącznie 32,4 mln baryłek). To i tak o ok. 500 tys. baryłek więcej niż deklarowano, czyli widzimy, że dostosowanie produkcji w rafineriach do deklaracji polityków spraw prostych nie jest. Żółto potaniało we wtorek o 2 proc. do 850 USD za uncję.

## CHF/PLN I EUR/PLN

### CHF/PLN



### EUR/PLN



Oporem dla kursu franka jest poziom 2,05 PLN

## Fixing NBP

EUR	3,5484	↓	-0,18 %
CHF	2,3051	↓	-1,18 %
USD	2,6029	↓	-0,33 %
JPY	0,0259	↓	-1,52 %
GBP	4,4679	↑	+0,98 %

Notowania walut z 13 października 2008 r.

## Notowania surowców

Ropa	76,96 USD	↑	+3,87 %
Złoto	833,05 USD	↓	-1,69 %
Srebro	10,68 USD	↑	+5,33 %
Platyna	981,50 USD	↑	+0,41 %
Miedź	5143,00 USD	↑	+7,15 %
Aluminium	2256,00 USD	↑	+1,85 %
Cyna	14575,00 USD	↑	+5,62 %
Cynk	1477,00 USD	↑	+2,93 %
Nikiel	12800,00 USD	↑	+7,47 %
Ołów	1570,00 USD	↑	+6,08 %

Notowania surowców z 13 października 2008 r.

## KOMENTARZ PRZYGOTOWALI:

Łukasz Wróbel - giełdy zagraniczne, obserwuj akcje, surowce, waluty;  
Emil Szweida - wydarzenie dnia, sytuacja na GPW, prognoza giełdowa poinformowali przed sesją.  
Open Finance

Dane dostarcza Notoria Serwis Sp. z o.o.