

## Komentarz poranny z 22 października 2008r.

### WYDARZENIA NA ŚWIECIE

#### **Rynek zagraniczny.**

Dzisiejszy kalendarz danych makroekonomicznych będzie niemal pusty. Jednym z podstawowych impulsów do umocnienia dolara, z którym mamy obecnie do czynienia, była poniedziałkowa wypowiedź szefa FED Bena Bernanke, który poparł pomysł drugiego w tym roku pakietu stymulującego popyt wewnętrzny. Podobny pakiet stymulantów fiskalnych w pierwszej połowie roku miał bardzo krótkotrwały pozytywny efekt na wzrost popytu szczególnie na dobra nietrwałe.

Dodatkowo na wartości traci zarówno euro jak i brytyjski funt pod wpływem spekulacji o możliwości kolejnego cięcia podstawowych stóp procentowych przez EBC i Bank Anglii. Odpowiedź dotyczącą prawdopodobnej decyzji drugiej instytucji poznamy po przedpołudniowej publikacji protokołu z ostatniego posiedzenia BOE. Przypomnijmy, że po ostatniej skoordynowanej akcji światowych banków centralnych, podczas której nastąpiło cięcie kosztów pieniądza o 50 punktów bazowych, kontynuacja łagodniejszej polityki monetarnej jest bardzo w Eurolandzie i na Wyspach Brytyjskich bardzo prawdopodobna.

Obecnie czynniki fundamentalne, głównie oczekiwania co do charakteru polityk monetarnych, wskazuje na kontynuację trendu spadkowego na parze EUR/USD. Warto jednak zaznaczyć, że tak jak wcześniej mieliśmy do czynienia z niedowartościowaniem dolara tak obecnie zielony zaczyna być przewartościowany co nie wyklucza dalszego spadku eurodolara, ale daje duże prawdopodobieństwo w dłuższym horyzoncie powrotu powyżej 1,36.

#### **Rynek polski.**

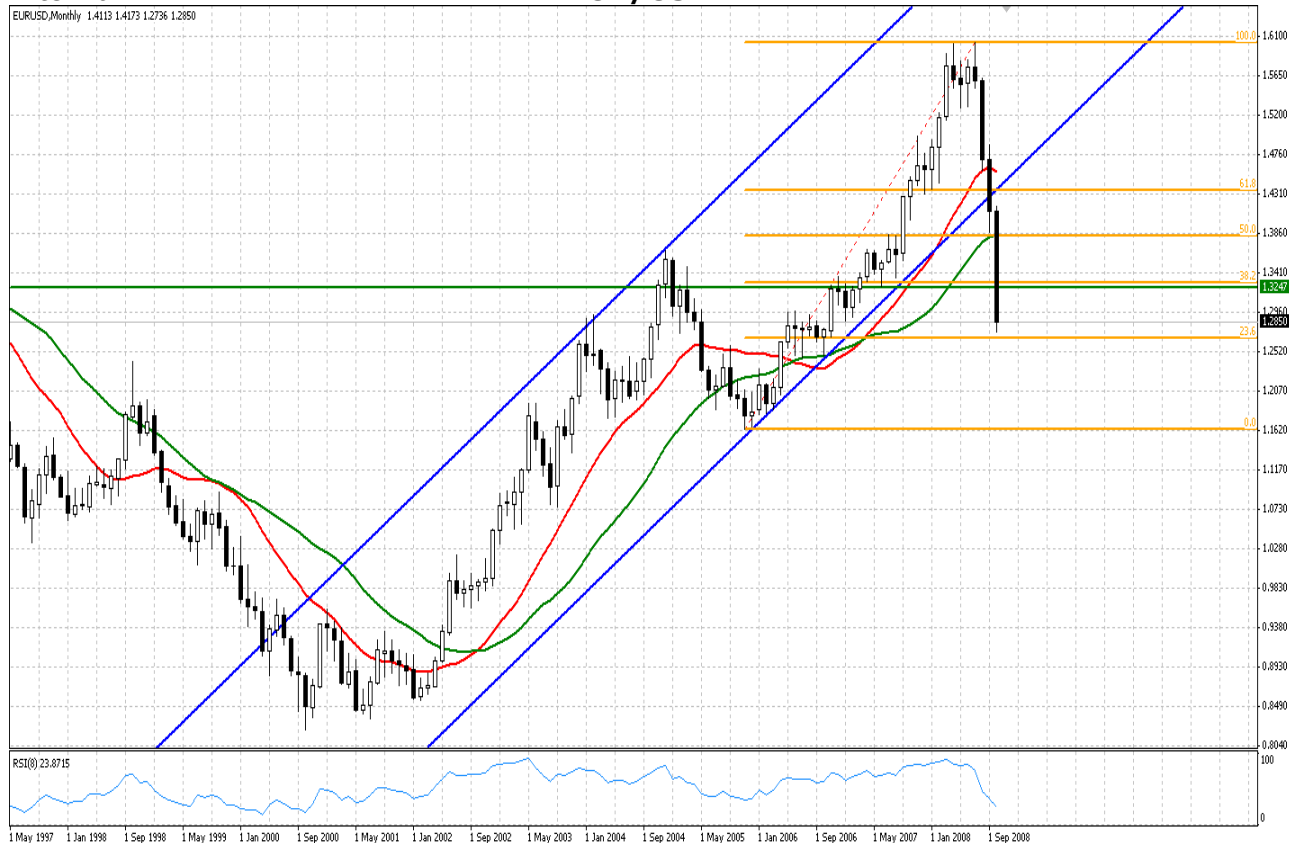
Wczorajszy wyższy od oczekiwań odczyt wrześniowej inflacji bazowej w naszym kraju pozostał bez większego wpływu na „słabnącą w oczach” złotówkę.

Największy wpływ na dynamiczny ruch polskich par walutowych na północ ma nadal kontynuacja spadków kursu eurodolara oraz niepokoje inwestorów związane z sytuacją gospodarczą na Węgrzech oraz polityczną na Ukrainie.

Najbliższe dni zadecydują o tym czy obecne poziomy staną się maksymalnym zakresem deprecjacji naszej waluty obserwowanej od sierpnia tego roku.

Interwał: MN

EUR/USD



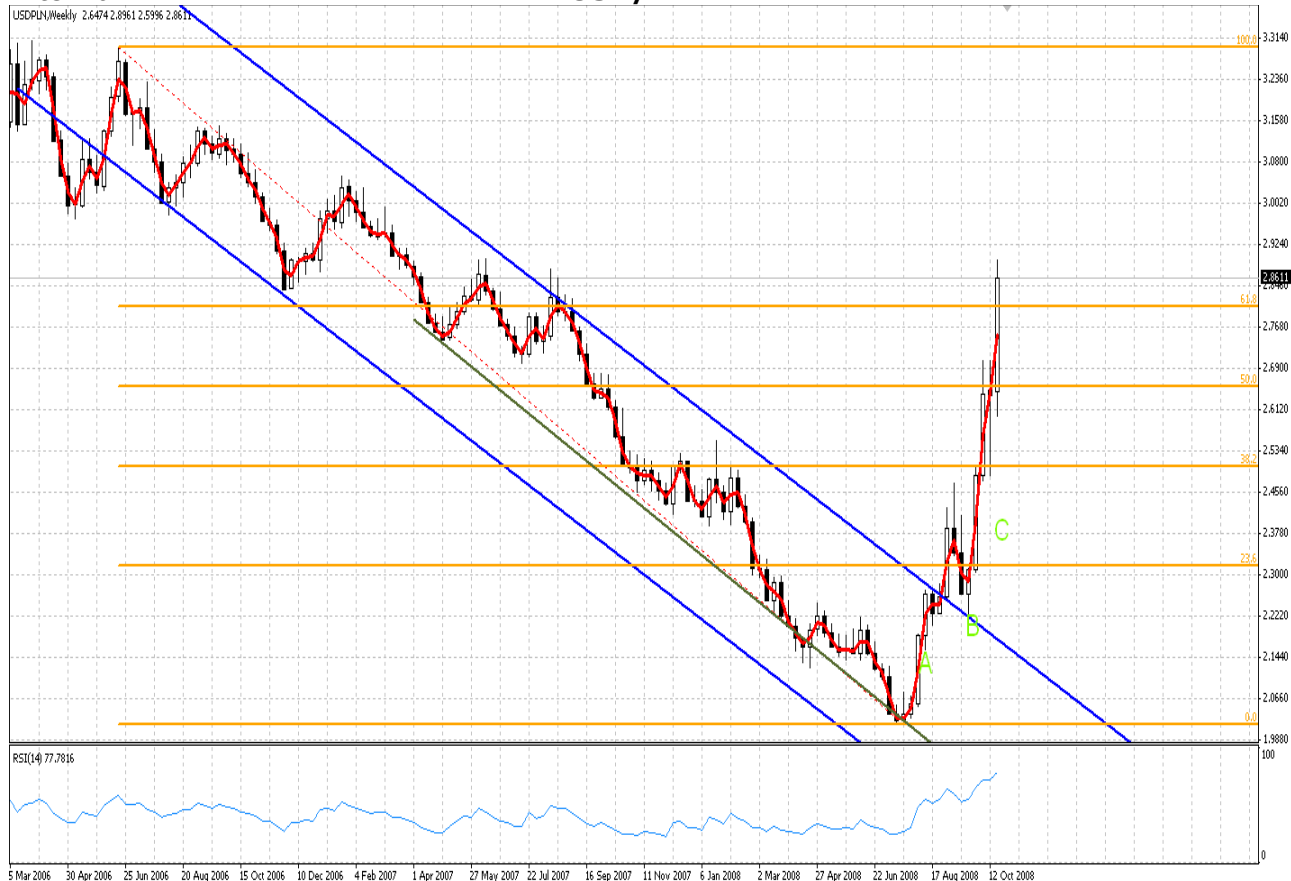
Notowania EUR/USD w ostatnich trzech miesiącach odnotowały znaczne spadki. Bardzo dynamiczna fala spadkowa trwa już ok 3 miesięcy i znosi ruch z poziomu 1,6041 aż do 1,2736, co stanowi niemal 23,6% ostatniej fali wzrostowej.

Dzisiejszy dołek na poziomie 1,2736 ma niewielkie szanse zostać pogłębiony, a jeżeli tak się stanie para EURUSD poszuka wsparcia w okolicach 1,2680 wynikającego z 23,6% rozwinięcia ostatniej fali wzrostowej. W obu przypadkach prawdopodobne jest odbicie, które stanie się załęczkiem dwóch scenariuszy. Pierwszym z nich jest osiągnięcie poziomu w granicach 1,30-1,31 i poruszanie się w trendzie horyzontalnym przez kilka następnych miesięcy w okolicach 1,30-1,33. Po fazie konsolidacji powinno nastąpić wybiecie w górę, które delikatnie będzie zbliżać kurs do poziomu dolnej linii kilkuletniego kanału wzrostowego czyli w okolice poziomu 1,5.

Drugi scenariusz także zakłada umocnienie się euro względem dolara, ale z pominięciem okresu poruszania się w trendzie horyzontalnym. Po dotarciu do dolnego ograniczenia kanału wzrostowego, kurs powinien poruszać się wzdłuż niego ruchem falowym.

Interwał: MN

USD/PLN

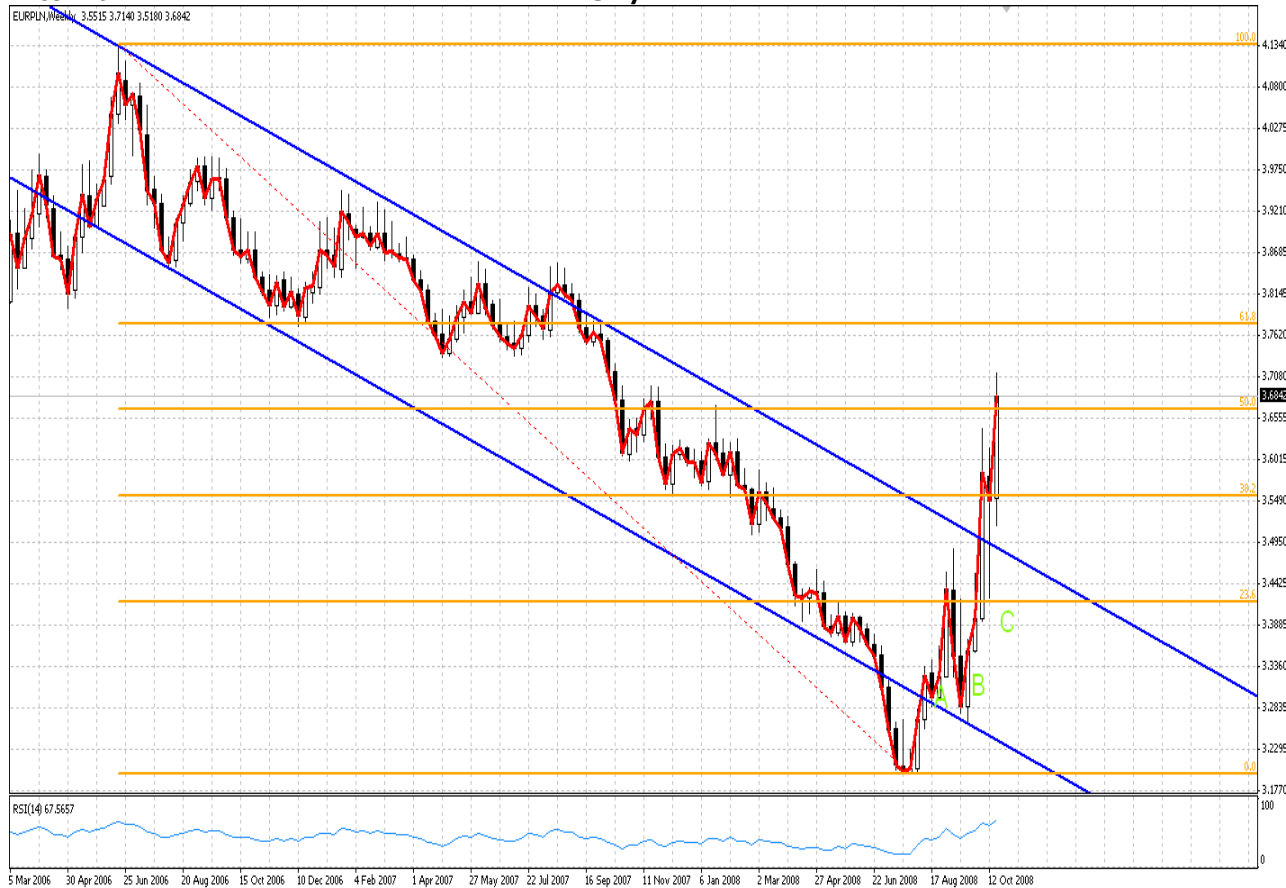


Kurs USD/PLN w ślad za ujemnie skorelowanym eurodolarem od 3 miesięcy odnotowuje bardzo silne wzrosty, które wyniosły notowania z poziomu 2,0142 do poziomu 2,8967. Na wykresie o interwale tygodniowym utworzyła się formacja pięciofalowa. Fala 1 to ruch z 2,0142 do 2,4717, fala 2 to korekta z 2,4717 do 2,2093, a fala 3 to wzrost z 2,2093 do 2,7062. Zgodnie z teorią fal w okresie od 10.10.2008-14.10.2008 byliśmy świadkami fali 4 która stanowi korektę fali 3. Wynikało to z faktu, że fale 1 i 3 były tej samej długości. Korekta sięgnęła poziomu 2,4859. Po korekcie ma miejsce piąta fala wzrostowa, która wyniosła notowania do poziomu 2,8967.

Po wyrysowaniu ostatniej fali wzrostowej, która już dobiega końca, nastąpi powrót tej pary do długoterminowego trendu spadkowego. Bardzo możliwe jest zejście poniżej górnej linii kanału spadkowego, co oznaczałoby powrót do poziomów 2,10-2,05.

Interwał :MN

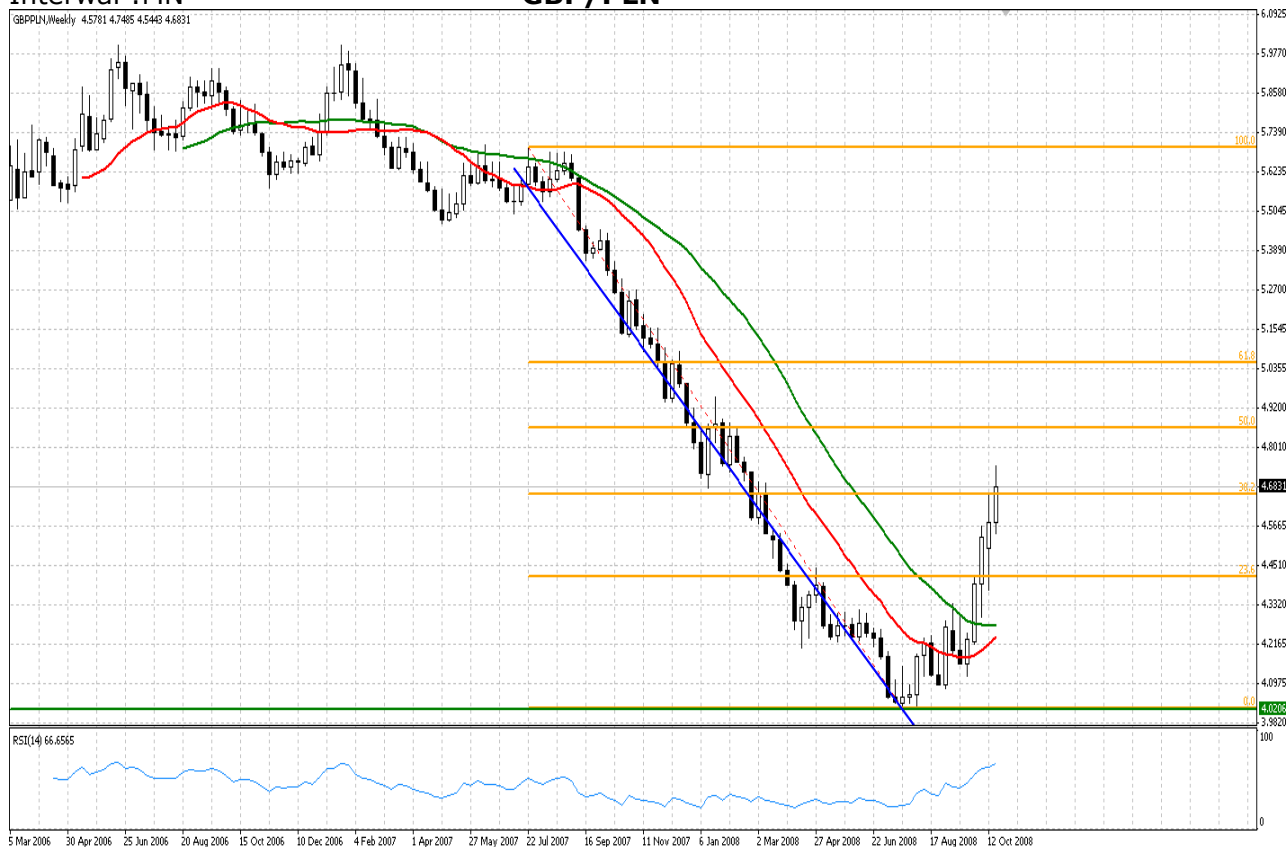
EUR/PLN



Kurs EUR/PLN podobnie jak USD/PLN na przełomie ostatnich 3 miesięcy odnotowywał znaczące wzrosty z poziomu 3,1962 do poziomu 3,7142. Również i tutaj wyrysowała się formacja falowa. Poprzez falę 1 rozumie się falę wzrostową z poziomu 3,1962 do poziomu 3,4865, falę 2 przez korektę z poziomu 3,4865 do poziomu 3,2613, a przez falę 3 wzrost z 3,2613 do 3,6436. Podobnie jak w przypadku USD/PLN fala 1 i fala 3 jest tej samej długości. Oznacza to, że fala 4 stanowi 14 groszowe zniesienie do poziomu 3,4233. Fala 5 jako najbardziej dynamiczna wyniosła poziom do bardzo wysokich poziomów 3,7142, które mogą być ekstremum lub bardzo blisko niego. Po osiągnięciu szczytu kurs EUR/PLN zacznie delikatnie spadać w stronę poziomu 3,4163, w okół którego powinna nastąpić stabilizacja.

Interwał :MN

GBP/PLN



GBP/PLN w okresie od września 2007 do sierpnia 2008 odnotował praktycznie niczym niezachwiany spadek z poziomu 5,6927 do poziomu 4,0206. Po tak dynamicznym spadku normalne jest występowanie odreagowania. To, z którym mamy do czynienia w tym przypadku bez większych problemów przełamało 23,6% oraz 38,2% poziom odreagowania fali spadkowej. Obecnie notowania dążą w kierunku oporu na poziomie 4,8625, które wynika z 50% zniesienia fali spadkowej.

Po tak dynamicznym odreagowaniu nastąpi powrót do spadków i dość dynamiczna wędrówka w stronę globalnych minimów-4,5177.

## POZIOMY TECHNICZNE

	EUR/USD	EUR/PLN	USD/PLN	GBP/PLN
<b>Opór</b>	1,3247	3,7757	3,5590	4,8588
	1,3140	3,7126	2,8975	4,7488
<b>Obecnie</b>	1,2885	3,6882	2,8572	4,6884
<b>Wsparcie</b>	1,2785	3,5547	2,8074	4,6644
	1,2736	3,5164	2,6588	4,4151

Sporządzili: Tomasz Szczówka

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.) Wyłączna 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.*

[www.ambconsulting.pl](http://www.ambconsulting.pl)