

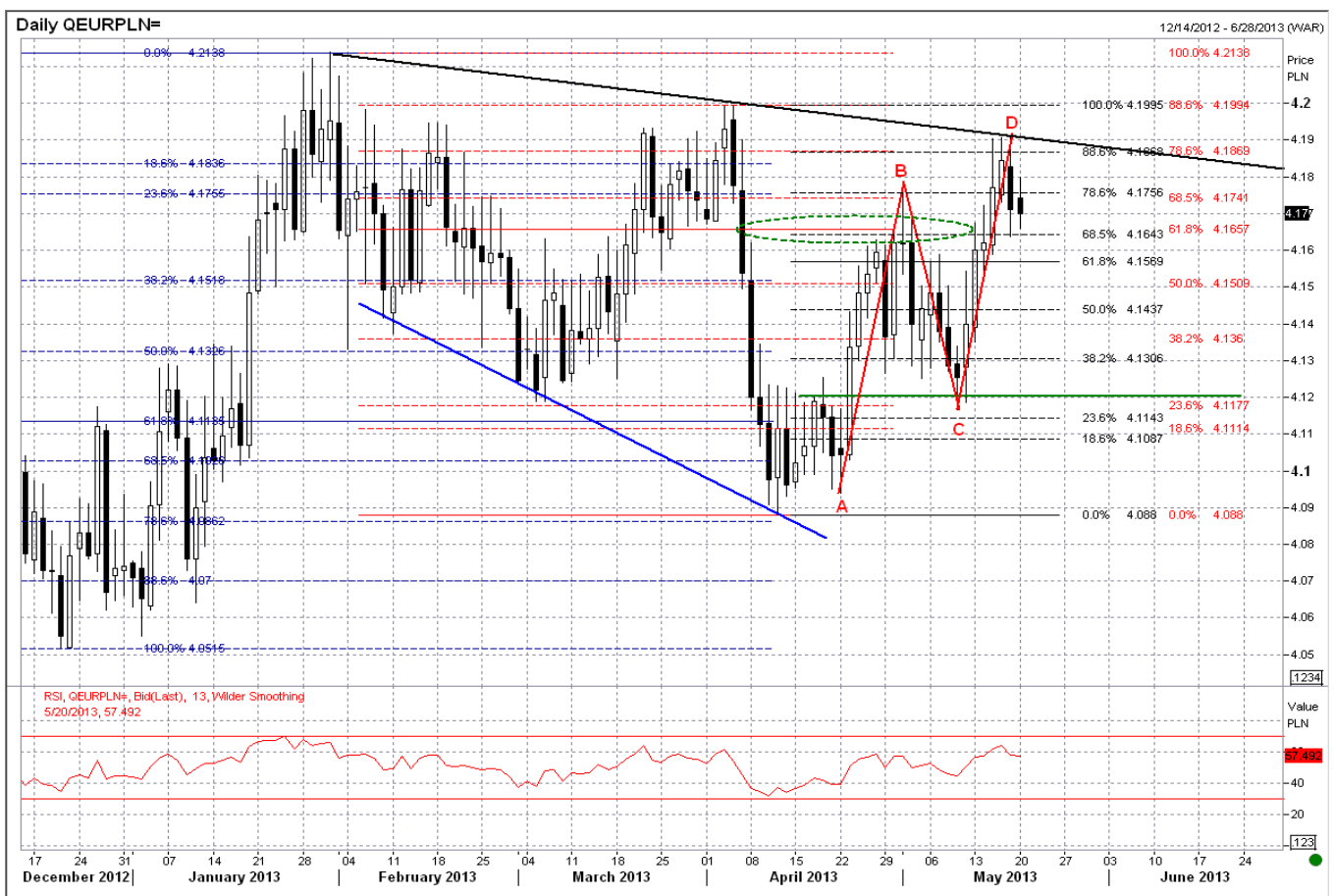
# Analiza techniczna

## EURPLN blisko istotnego oporu

20 maja 2013

W pierwszych dniach po opublikowaniu ostatniej *Analizy technicznej* EURPLN oddał się od oporu na ok. 4,163 i podążył na południe w kierunku pierwszego wskazywanego wsparcia na 4,12. Poziom ten został dwukrotnie przetestowany, ale ostatecznie nie udało się go na trwałe przebić. W wyniku publikacji słabych danych o koniunkturze w Polsce i całej strefie euro złoty zaczął wyraźnie tracić i w rezultacie EURPLN – wbrew naszym oczekiwaniom – przebił 4,163 i zbliżył się do górnego ograniczenia konsolidacji obserwowanej od przełomu sierpnia i września 2012. Sprawia to, że osiągnięcie naszej prognozy średniego EURPLN w maju na poziomie 4,13 stało się bardzo trudne. Stosunek długości odcinków AB i CD dla lokalnego szczytu na nieco powyżej 4,19 wynosi 1,13, a dla 4,20 odcinki te są niemal równe, co sugeruje wyczerpywanie się potencjału wzrostowego. Jak zaznaczono wcześniej, drugi z tych poziomów jest także istotnym oporem ma wykresie tygodniowym i miesięcznym. Dodatkowo, fala CD – co widoczne jest na interwale godzinnym – też złożona jest z sekwencji, których stosunki długości są bliskie współczynnikom Fibonacciego. Okoliczności te sugerują, że w kolejnych dniach złoty może stopniowo odrabiać straty do euro. Istotna dla realizacji tego scenariusza będzie zbliżająca się seria publikacji danych o koniunkturze w strefie euro (wstępne PMI za maj) i z kraju (możliwa rewizja PKB za I kw.). Obecnie oczekujemy średniego EURPLN w maju na poziomie 4,16.

Istotne poziomy techniczne na maj	
Poziomy wsparcia: 4,16 → 4,12 → 4,088	Poziomy oporu 4,19 → 4,20 → 4,214
Prognoza EURPLN na maj	
Średnio w miesiącu: 4,16	Koniec miesiąca: 4,15



Niniejsza publikacja przygotowana przez Bank Zachodni WBK S.A. ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Podjęto starania w celu zapewnienia, że informacje zawarte w tym dokumencie nie są nieprawdziwe i nie wprowadzają w błąd, jednakże Bank nie gwarantuje dokładności i kompletności tych informacji oraz nie ponosi odpowiedzialności za wykorzystywanie tych informacji oraz straty, które mogły w konsekwencji tego wyniknąć. Informacje prezentowane w publikacji nie stanowią porady inwestycyjnej. Informacje o stopie zwrotu z danego instrumentu lub usługi uzyskiwanej w przeszłości nie stanowią gwarancji osiągnięcia takich wyników obecnie i w przyszłości i nie powinny być traktowane jako zapowiedź osiągnięcia takich wyników. W wyniku zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży instrumentu finansowego mogą wystąpić dodatkowe koszty dla kupującego lub sprzedającego, w tym podatki, które nie są płatne Bankowi Zachodniemu WBK S.A. ani za jego pośrednictwem. Przyjęte w przykładach notowania mogą odbiegać od poziomów rynkowych, bądź mogą być niezgodne z kalkulacjami finansowymi jakiegokolwiek uczestnika rynku. Warunki przedstawione w prezentacji podlegają zmianom. Zawarte w prezentacji ilustracje służą poglądowemu przedstawieniu poszczególnych instrumentów i należy je traktować wyłącznie jako materiał do dalszej dyskusji. Prezentacja jest własnością Banku Zachodniego WBK S.A. i bez pisemnej zgody właściciela nie może być w całości ani w części kopiowana ani rozpowszechniana.

### DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH

ul. Marszałkowska 142. 00-061 Warszawa  
 email: ekonomia@bzwbk.pl  
 Maciej Reluga (główny ekonomista)  
 Piotr Bielski  
 Agnieszka Decewicz  
 Marcin Sulewski  
 Marcin Luziński

fax +48 22 586 83 40  
 Web site: <http://www.bzwbk.pl>  
 22 586 83 63  
 22 586 83 33  
 22 586 83 41  
 22 586 83 42  
 22 586 83 62

### DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań 61 856 5814/30  
 Warszawa 22 586 8320/38  
 Wrocław 71 369 9400