Bank Zachodni WBK

Analiza techniczna

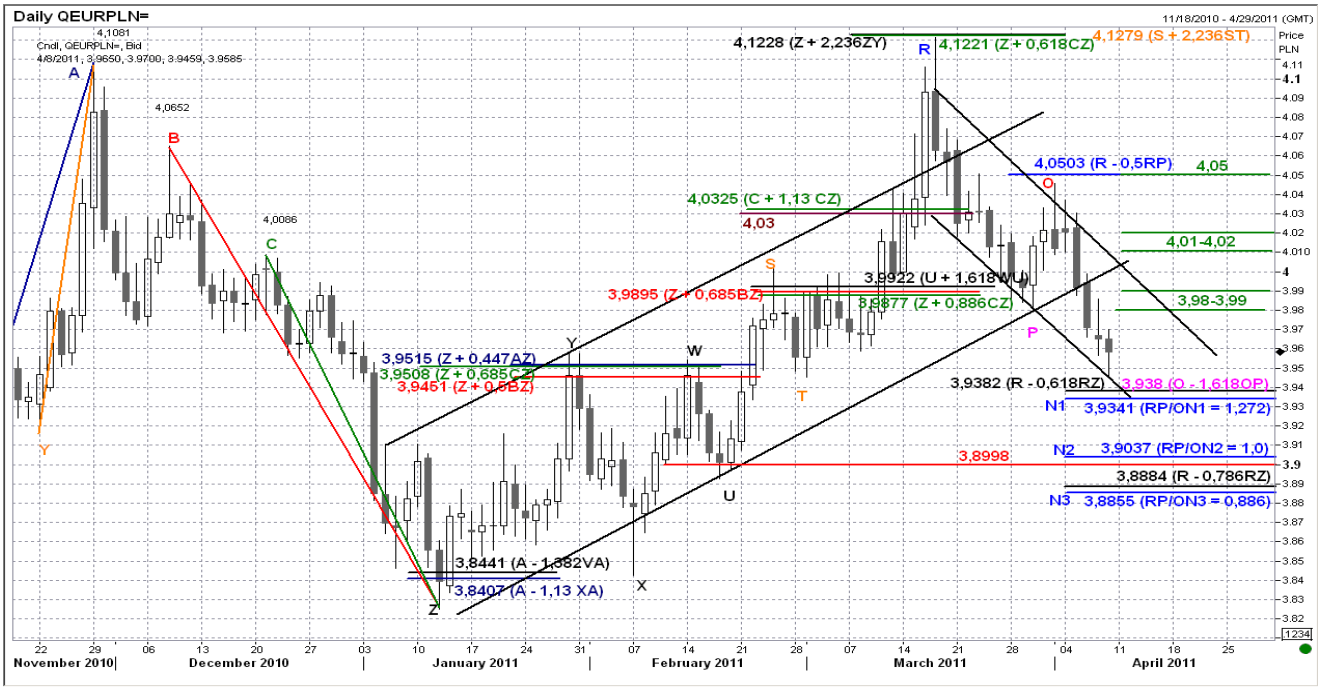
Umocnienie złotego, ale nie poniżej 3,90

8 kwietnia 2011

Już dwa dni po publikacji poprzedniej *Analizy technicznej* zrealizował się przedstawiony w niej scenariusz alternatywny i kurs EURPLN wzrósł do 4,12. Było to wynikiem pogorszenia się nastrojów na rynku globalnym na skutek wystąpienia wydarzeń w znacznej mierze nieprzewidywalnych – katastrofa w Japonii, wojna w Libii. W kolejnych dniach złoty odrabiał straty, czemu sprzyjał optymizm, który pojawił się na rynku w wyniku wzrostu nadziei na szybki wzrost globalnej gospodarki po publikacji szeregu danych makro oraz jastrzębie komentarze członków z „gołębiej" frakcji RPP, które rozbudziły oczekiwania na podwyżkę stóp w kwietniu. Trend aprecjacyjny został przerwany przez wzrost niepewności odnośnie danych o krajowym bilansie płatniczym i informacji o wycofaniu się koncernu EDF z prywatyzacji Enei. Deprecjacja złotego została powstrzymana w połowie długości ruchu RP. Spadek EURPLN z punktu O został potwierdzony przez formację „głowy z ramionami" jaka zrealizowała się w tym okresie na wykresie godzinnym. Kurs wybił się dołem z kanału trendu wzrostowego dzięki jastrzębiemu komunikatowi RPP i oczekujemy, że aprecjacja złotego będzie kontynuowana w kolejnych dniach, a kurs utrzyma się w kanale trendu spadkowego. Po zgłoszeniu się Portugalii o pomoc do UE na rynku ubył jeden czynnik ryzyka, a kolejne trzęsienie ziemi w Japonii nie wpłynęło na rynki. Nasz scenariusz bazowy zakłada, że kurs EURPLN dotrze w najbliższym czasie do pierwszego wsparcia i je przebije. Silna bariera ograniczająca dalszą aprecjację złotego powinna wystąpić przy drugim wsparciu (przy poziomie N2 ruch RP byłby równy co do długości ruchowi ON2, co byłoby bardzo silnym sygnałem technicznym zatrzymania spadku). Dodatkowe wsparcie dla kursu w okolicy 3,90 wynika z poziomów ustanowionych w lutym. W konsekwencji, na koniec miesiąca spodziewamy się ponownie powrotu kursu EURPLN w okolice poziomu 3,95, co w pewnym stopniu będzie również wynikało z realizacji zysków. W alternatywnym wariancie, kurs może nie zdołać przebić pierwszego wsparcia i odbić w kierunku pierwszego oporu. Dopiero po tej sekwencji wydarzeń spadłby do oczekiwanego przez nas poziomu na koniec miesiąca.

Poziomy techniczne	Wsparcie	Opór
1 poziom	3,9341-3,9380	3,98-3,99
2 poziom	3,8998-3,9037	4,01-4,02
3 poziom	3,8855-3,8840	4,05

Prognoza kursu EURPLN na kwiecień	
średnio w miesiącu	3,96
koniec miesiąca	3,96



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.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa
email: ekonomia@bzwbk.pl
fax +48 022 586 83 40
Web site: http://www.bzwbk.pl

Maciej Reluga (główny ekonomista)	(22) 586 83 63
Piotr Bielski	(22) 586 83 33
Piotr Bujak	(22) 586 83 41
Marcin Sulewski	(22) 586 83 42
Marcin Luziński	

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań	(61) 856 5814/25
Warszawa	(22) 586 8320
Wrocław	(71) 370 2587