

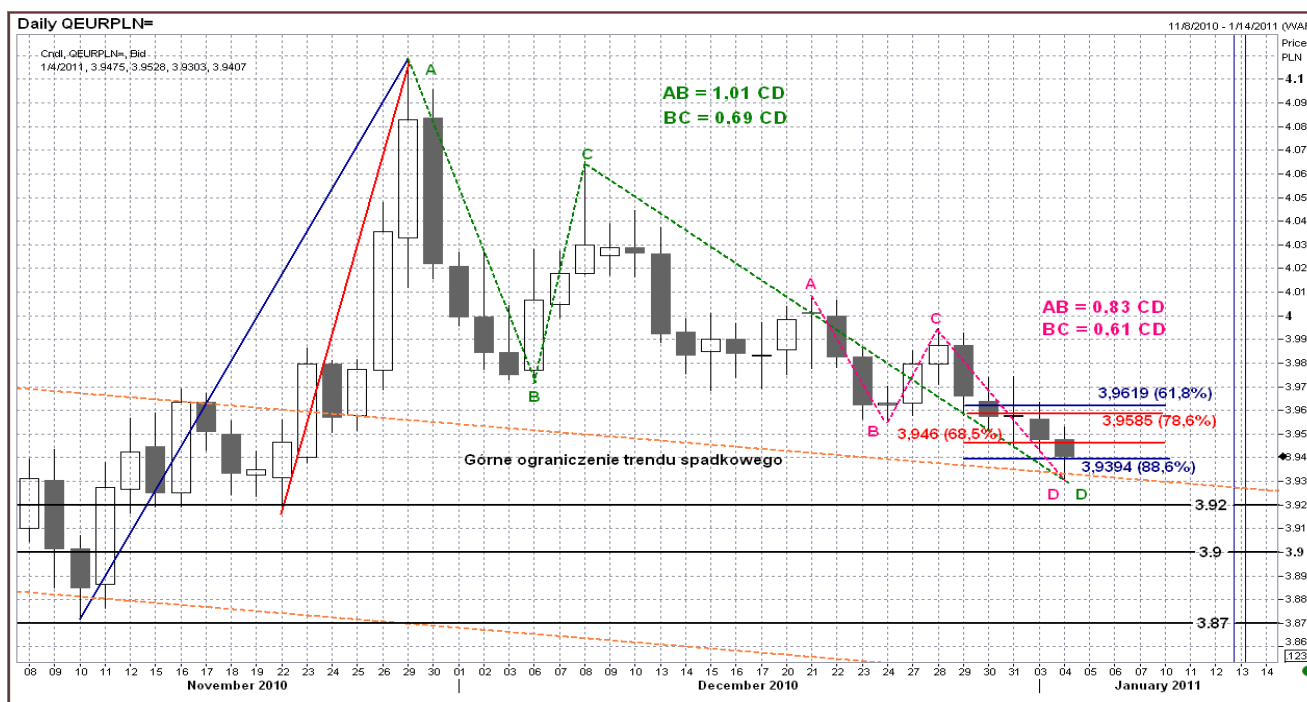
Analiza techniczna

Możliwe osłabienie złotego

4 stycznia 2011

Trend wzrostowy kursu EURPLN, jaki został zainicjowany w okresie publikacji ostatniej *Analizy technicznej*, zatrzymał się nieco powyżej 4,06. Osłabienie złotego było wynikiem m.in. obciążenia ratingu Węgrom (co pogorszyło nastrój w naszym regionie) oraz utrzymujących się obaw o peryferyjne kraje strefy euro. W dalszej części miesiąca opublikowano niezłe dane makro, a negatywne komentarze agencji ratingowych nt. państw grupy PIIGS nie miały wyraźnego wpływu na rynek. Pod koniec roku niską płynność na rynku skutecznie wykorzystywał BGK w celu umocnienia złotego, aby obniżyć wycenę zadłużenia w walutach obcych. W rezultacie, na koniec roku kurs EURPLN był nieco poniżej wskazywanego przez nas przedziału wahań (3,98-4,04). Obecnie kurs EURPLN testuje strefę wsparcia wynikającą ze zniesień ruchu wzrostowego jaki wystąpił w listopadzie, do której kurs dotarł po przebicium pierwszej takiej strefy na 3,9585-3,9619 (poziom 3,9619 to 61,8% ruchu wzrostowego z listopada zaznaczonego niebieską linią). Dodatkowo, jak to przedstawiono oraz opisano na wykresie, proporcje ostatnich zmian kursu (w groszach) są bardzo bliskie współczynnikom Fibonacciego (zmiana kursu pomiędzy A i B stanowi 1,01 zmiany kursu pomiędzy C oraz D), co zwiększa prawdopodobieństwo wystąpienia wzrostowej korekty kursu EURPLN. Obecnie kurs może przez kilka dni oscylować w pobliżu aktualnych poziomów (dodatkowym wsparciem może być omawiana w poprzedniej publikacji górna linia trendu spadkowego). Analiza osi czasu wskazuje natomiast, że wyraźniejszej deprecjacji złotego należy się spodziewać w drugiej dekadzie stycznia. Podsumowując, na koniec miesiąca oczekujemy kursu EURPLN w okolicy 3,98-3,99.

| Poziomy techniczne | Wsparcie | Opór | Prognoza kursu EURPLN na styczeń | |
|--------------------|----------|-------|----------------------------------|------|
| 1 poziom | 3,92 | 3,955 | średnio w miesiącu | 3,96 |
| 2 poziom | 3,90 | 3,97 | koniec miesiąca | 3,98 |
| 3 poziom | 3,87 | 4,00 | | |



Niniejsza publikacja przygotowana przez Bank Zachodni WBK S.A. (członka Grupy AIB) 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.



Bank Zachodni WBK S.A. jest członkiem Allied Irish Banks Group

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

ul. Marszałkowska 142. 00-061 Warszawa
 email: ekonomia@bzbwbk.pl
 Maciej Reluga (główny ekonomista)
 Piotr Bielski
 Piotr Bujak
 Marcin Sulewski

fax +48 022 586 83 40
 Web site: <http://www.bzbwbk.pl>
 (22) 586 83 63
 (22) 586 83 33
 (22) 586 83 41
 (22) 586 83 42

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

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