

# Analiza techniczna FX

6 maja 2010

## Wkrótce odreagowanie złotego

Interwencja NBP, niski RSI, dywergencje między kursem EURPLN oraz MACD oraz pogorszenie apetytu na ryzyko przyczyniły się do przeceny krajowej waluty w kwietniu powyżej 3,90. Intensyfikacja niepokojów o sytuację w Grecji doprowadziła do silnej wyprzedzaży walut gospodarek wschodzących, a kurs EURPLN pokonał z łatwością kolejne poziomy oporu. Analiza techniczna wskazuje, że złoty jest blisko wyprzedanych poziomów (wysoki wskaźnik RSI) i bardziej prawdopodobne jest jego odreagowanie niż dalsze osłabienie. O ile uda się uniknąć rozprzestrzeniania się paniki na rynkach finansowych, czemu sprzyjać może uchwalenie pakietu pomocowego dla Grecji przez poszczególne kraje strefy euro i MFW oraz dobre dane ze światowej gospodarki, powinno dojść do odreagowania globalnych nastrojów. Sprzyjająca sytuacja techniczna pomogłaby umocnić się złotemu w stronę 4,0 do euro. Słabszy złoty odpowiada zarówno bankowi centralnemu jak i rządowi, gdyż zmniejsza obawy o pogorszenie konkurencyjności polskiej gospodarki, które rosły wraz z aprecjacją złotego. W przypadku nasilenia awersji do ryzyka złoty mógłby tracić dalej, jednak naszym zdaniem nie pokonałby poziomu 4,30. Powyżej tego poziomu NBP mógłby rozpocząć interwencje werbalne lub kasowe dążąc do stabilizacji kursu.

Poziomy techniczne	Wsparcie	Opór	Prognoza kursu EURPLN na maj	
1 poziom	4,00	4,12	średnio w miesiącu	4,05
2 poziom	3,94-3,95	4,21-4,22	koniec miesiąca	4,03
3 poziom	3,85-3,86*	4,32		

\* 3,85 - poziom interwencji NBP



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@bzwbk.pl  
Maciej Reluga (główny ekonomista)  
Piotr Bielski  
Piotr Bujak  
Cezary Chrapek

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

### DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

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