

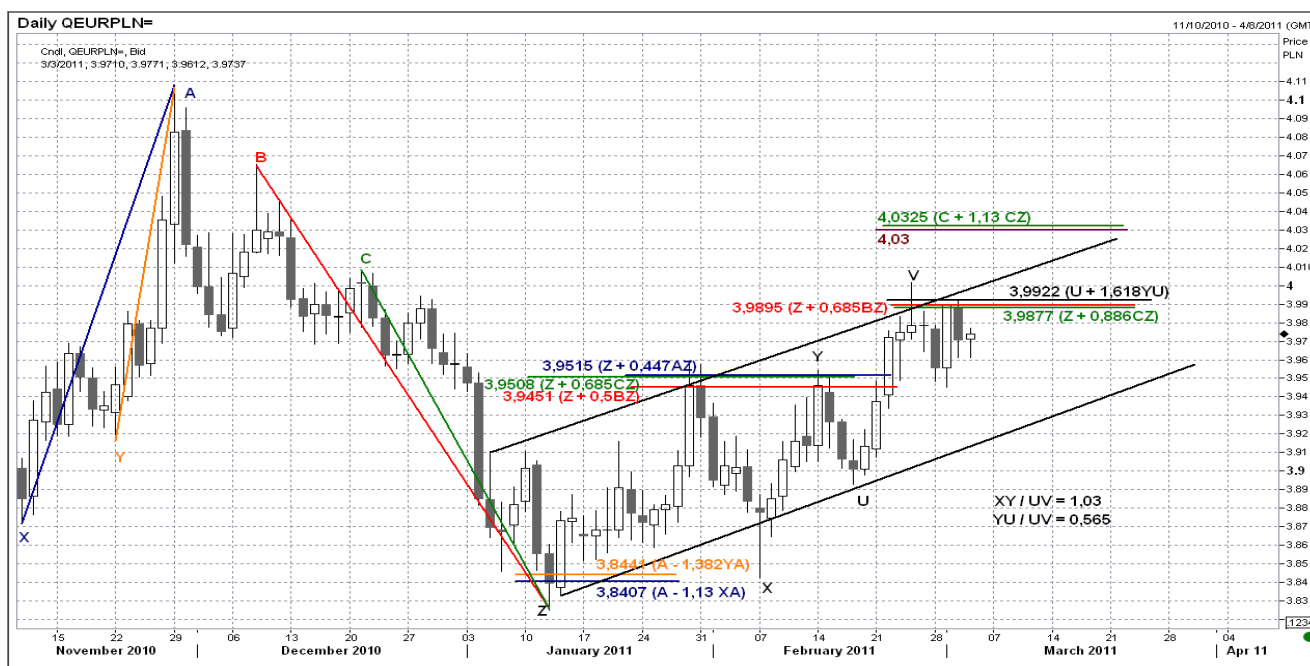
Analiza techniczna

Zdecydują głównie nastroje na świecie

7 marca 2011

Pierwsza sesja po wydaniu ostatniej *Analizy technicznej* przyniosła niespodziewany, gwałtowny spadek EURPLN. Kurs przebił linię trendu wzrostowego, ale zatrzymał się przy wsparciu na 3,84. W kolejnych dniach, tak jak oczekiwaliśmy, złoty osłabiał się. Kurs EURPLN zbliżył się po raz drugi do oporu na ok. 3,95, ponieważ na globalnym rynku panowała awersja do ryzyka. W pewnym stopniu przyczynił się do tego też spadek oczekiwań na podwyżki stóp w Czechach. Tylko tymczasowym wsparciem dla krajowej waluty była wyższa od prognoz CPI w styczniu. Głównym tematem dla rynku w ostatnich tygodniach była niepewna sytuacja na Bliskim Wschodzie i w Afryce Północnej i to zaważyło na tym, że kurs EURPLN przebił opór na 3,95 i zakończył miesiąc powyżej naszej prognozy 3,92. Obecnie kurs EURPLN jest blisko poziomu oporu na ok. 3,99 i oczekujemy, że nie zostanie on pokonany. Sekwencja ruchów XY-UV cechuje się całkiem wysoką harmoniczną (odcinki XY i UV są sobie prawie równe, a stosunek długości YU do UV jest bliski współczynnikowi 0,564). Dodatkowo, strefa oporu 3,988-3,99 została wzmocniona przez kolejny poziom na 3,9922. Oczekujemy, że w marcu na globalnym rynku będzie dominowała kwestia szczytu UE i od wypowiedzi liderów państw strefy euro będzie zależało jaki nastrój będzie się wówczas utrzymywał. Komunikat po marcowym posiedzeniu RPP nie dał wskazówek kiedy należy spodziewać się kolejnej podwyżki stóp. Należy założyć, że część uczestników rynku będzie oczekiwała zacieśnienia polityki pieniężnej już w kwietniu, co będzie w pewnym stopniu wspierać złotego. Naszym zdaniem, publikowane w marcu dane będą umiarkowanie jastrzębie i tylko w niewielkim stopniu będą działać w kierunku umocnienia złotego. Większy wpływ będzie miała niepewność odnośnie sytuacji na Bliskim Wschodzie i oczekiwania rynku co do wyniku szczytu UE. Spodziewamy się, że w marcu kurs EURPLN będzie poruszał się w kanale trendu wzrostowego i na koniec miesiąca znajdzie się blisko 3,95, gdzie dolne ograniczenie trendu zbiega do pierwszego poziomu wsparcia.

Poziomy techniczne	Wsparcie	Opór	Prognoza kursu EURPLN na marzec	
1 poziom	3,95	3,988-3,99	średnio w miesiącu	3,97
2 poziom	Dolna linia trendu	4,03	koniec miesiąca	3,95
3 poziom	3,84	4,08-4,11		



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
 Marcin Sulewski
 Marcin Luziński

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