

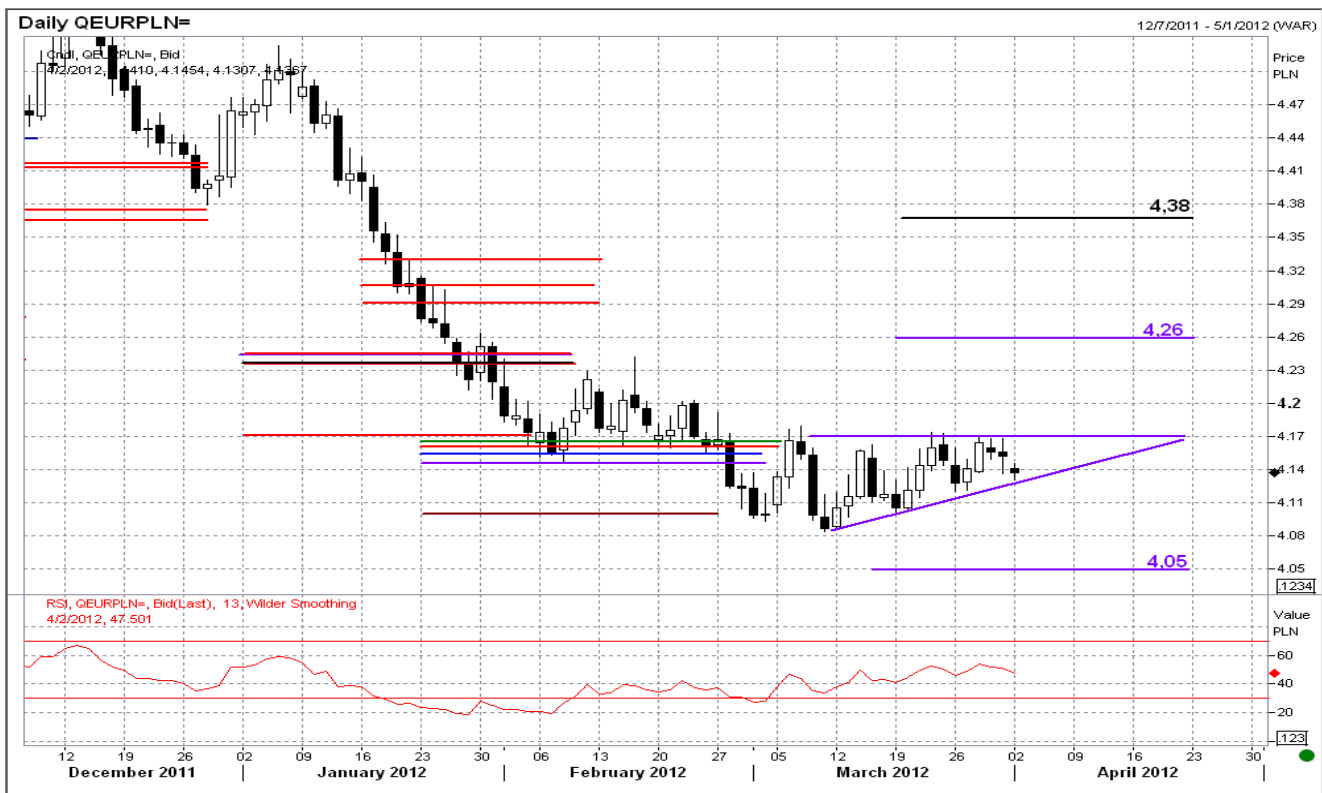
Analiza techniczna

Zbliża się moment wybicia z formacji trójkąta

2 kwietnia 2012

W marcu EURPLN ustabilizował się po dwóch miesiącach spadków. Na globalnym rynku pojawiały się okresy podwyższonej awersji do ryzyka (wywołane m.in. obawami o globalny wzrost gospodarczy czy peryferia strefy euro), ale złoty pozostał stabilny. Co więcej, w pierwszej połowie miesiąca zmaterializowało się wskazywane przez nas ryzyko spadku kursu do niemal 4,08 (poziom ten wynikał z realizacji formacji trójkąta, z której EURPLN wybił się w lutym). W efekcie, nie zrealizowała się nasza prognoza wzrostu kursu do 4,20 na koniec marca. W kolejnych dniach następne dołki kursu były coraz wyżej, natomiast potencjał do wzrostu ograniczał poziom 4,17. W konsekwencji, na wykresie uformowała się kolejna formacja trójkąta i zawężająca się przestrzeń pomiędzy jego górnym a dolnym ograniczeniem sugeruje, że jeszcze przed połową miesiąca może nastąpić wybicie. Naszym zdaniem sporo jest obecnie czynników mogących wywierać negatywną presję na ryzykowne aktywa (perspektywa wyborów prezydenckich we Francji, słabe wg nas dane makro z kraju, które mogą ożywić oczekiwania na obniżki stóp NBP) i dlatego oczekujemy raczej ruchu kursu EURPLN w górę. Teoretyczny zasięg tego ruchu to ok. 4,26, ale nie spodziewamy się, aby poziom ten został osiągnięty już w kwietniu. Warto zauważyć, że w ostatnim miesiącu zależność EURPLN od EURUSD znacznie wzrosła i można podejrzewać, że znaczny ruch złotego w stosunku do wspólnej waluty będzie pochodną tego, co stanie się na rynku EURUSD. Kurs ten znajduje się blisko górnego ograniczenia trendu spadkowego, jaki trwa od II kw. 2011. W ostatnich tygodniach następowało stopniowe zamykanie krótkich pozycji na EURUSD, co sprawia, że potencjał do spadku kursu wzrósł. Z kolei USDPLN waha się blisko ostatnich minimów (ok. 3,09-3,08) i z kolei na tym rynku ostatnie maksima były coraz niższe (uformował się trójkąt odwrotny do tego widocznego na EURPLN), co również zapowiada większy ruch w niedalekiej przyszłości.

Poziomy techniczne	Wsparcie	Opór	Prognoza kursu EURPLN na kwiecień	
1 poziom	4,135-4,14	4,17	średnio w miesiącu	4,19
2 poziom	4,05	4,26	koniec miesiąca	4,18
3 poziom	4,0	4,38		



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 pogładowemu 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 5814/25
 Warszawa 22 586 8320
 Wrocław 71 370 2587