

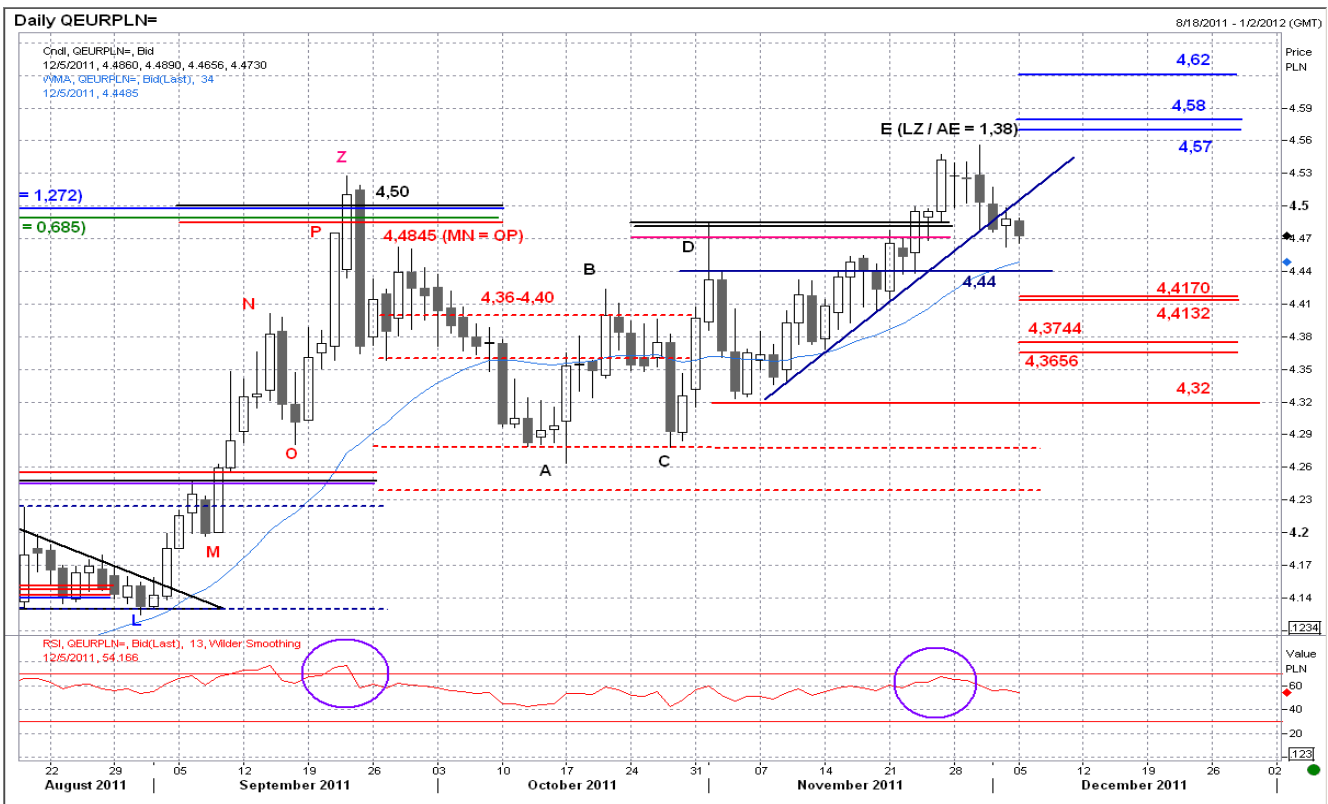
Analiza techniczna

Złoty mocniejszy tylko w grudniu

5 grudnia 2011

W listopadzie na rynku EURPLN dominował silny trend wzrostowy. W konsekwencji eskalacji obaw o problemy zadłużeniowe strefy euro, pod koniec minionego miesiąca kurs był na najwyższym poziomie od czerwca 2009 (4,556). Wcześniej przebił wszystkie trzy wskaźwane przez nas w ostatniej *Analizie technicznej* opory (4,44; 4,4846; 4,5276). NBP interweniował na rynku i jego działania ograniczyły w pewnym stopniu deprecjację złotego. W pierwszych dniach grudnia sytuacja uległa zmianie. Kurs EURPLN odbił się od pierwszego oporu i przełamał linię trendu wzrostowego, w którym poruszał się od początku listopada. Stała za tym poprawa nastroju na globalnym rynku (dobre dane z USA, nadzieje na konkretne decyzje ws. rozwiązania kryzysu w strefie euro). Spodziewamy się w grudniu ruch na południe EURPLN będzie kontynuowany i że złoty odrobi część strat. Nasz scenariusz oddalenia się kursu od ostatniego szczytu wspiera też dywergencja w notowaniach kursu i oscylatora RSI. Zgodnie z tym co sam zapowiadał, w grudniu na rynku pojawiać się będzie BGK, którego aktywność w postaci sprzedaży euro również powinna działać na korzyść złotego. Pierwsze wsparcie w okolicy 4,41-4,42 wyznaczone jest za pomocą techniki Fibonacciego i w wyniku działalności BGK może być testowane pod koniec roku. Oczywiście, nadal aktualne są czynniki ryzyka w postaci rozwoju sytuacji w strefie euro, dlatego też wg nas w grudniu nie zostanie zainicjowany trwały trend na umocnienie złotego i spodziewamy się ponownej deprecjacji waluty w I kw. 2012. Jednocześnie, do końca br. roku nie spodziewamy się testowania pierwszego oporu.

Poziomy techniczne	Wsparcie	Opór	Prognoza kursu EURPLN na grudzień	
1 poziom	4,4132-4,4170	4,57-4,58	średnio w miesiącu	4,45
2 poziom	4,3656-4,3744	4,62	koniec miesiąca	4,39
3 poziom	4,32	4,668-4,68		



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.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

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