

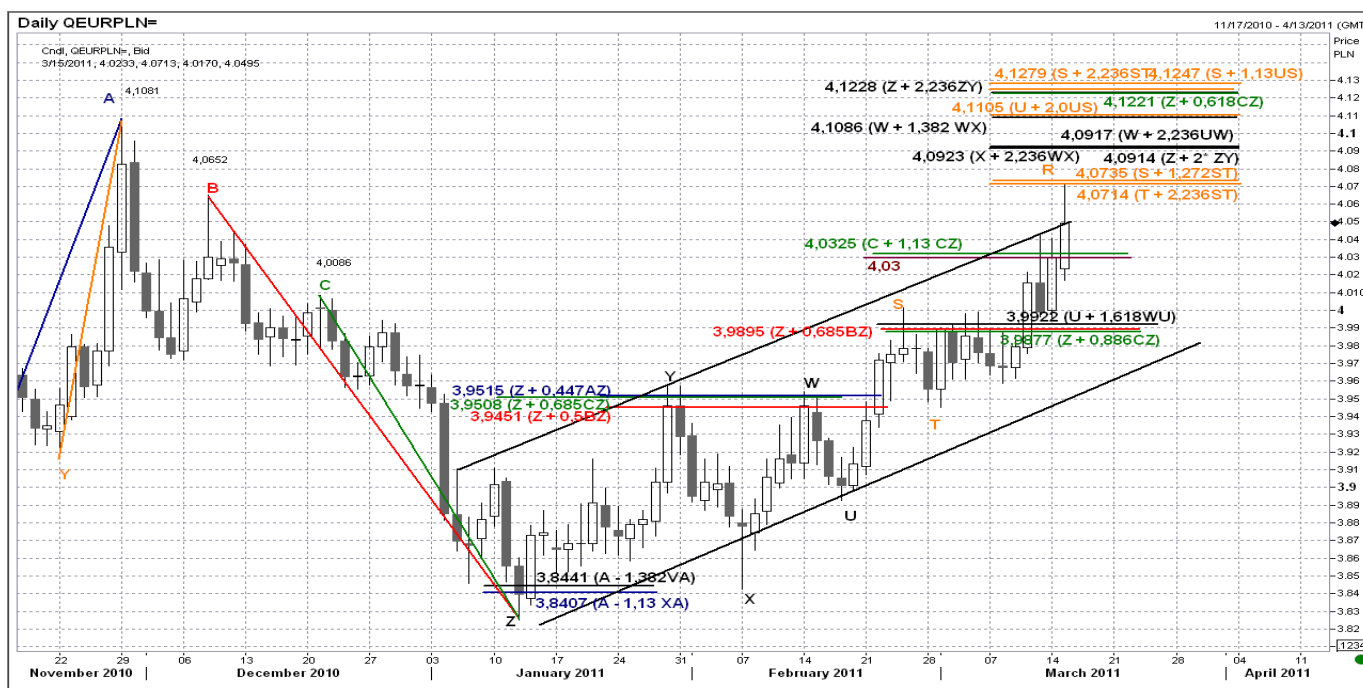
# Analiza techniczna

## Większe prawdopodobieństwo aprecjacji

15 marca 2011

Nasza sugestia, zawarta w tytule poprzedniego wydania *Analizy technicznej*, że o zmianach w notowaniach kursu EURPLN zdecydują głównie nastroje na świecie szybko znalazła odzwierciedlenie w rzeczywistości. Wzrost awersji do ryzyka w wyniku utrzymującej się niepewności na Bliskim Wschodzie i w Afryce Północnej, znacznie wzmocniony przez ostatnie wydarzenia w Japonii spowodował gwałtowne osłabienie złotego. Przebite zostały dwa kolejne poziomy oporu, na 3,99 i 4,03, a ponadto naruszone zostało górne ograniczenie kanału trendu wzrostowego. Fala wyprzedzająca złotego zatrzymała się w okolicy obecnego pierwszego wsparcia na ok. 4,07. Stosunek długości ruchu XS do TR jest bliski 1,272, a ST do TR to 0,448 (wobec modelowych 0,447) i jest to dość silny sygnał końca obecnej fali deprecjacji złotego. Ku zaskoczeniu inwestorów już w miniony weekend liderzy państw strefy euro doszli do konstruktywnych wniosków w sprawie funduszu pomocowego dla krajów z peryferii strefy euro i nie należy oczekiwać, żeby marcowy szczyt miał negatywny wpływ na rynek. Gorsze od oczekiwań nastroje na świecie sprawiają, że zmieniamy nasze prognozy kursu EURPLN na marzec. W obecnej sytuacji wygląda na to, że to rozwój sytuacji w Japonii będzie w największym stopniu decydował o poziomie apetytu na ryzykowne aktywa i w konsekwencji na siłę złotego. Pierwsze z opublikowanych danych w tym miesiącu (CPI) zaskoczyły i zmniejszają w ocenie rynku szanse na kwietniową podwyżkę stóp przez RPP. Oczekujemy jednak, że krajowej walucie wsparcie zapewnią kolejne dane makro, ale trudno będzie im zniwelować gołębią niespodziankę inflacyjną. Kanał trendu wzrostowego wystrofił się nieco i rozszerzył w wyniku ostatnich zmian. Nasz bazowy scenariusz zakłada, że kurs EURPLN nie przebieje pierwszego oporu i w kolejnych dniach złoty znacznie odbiśnie straty. Pierwszym sygnałem siły złotego będzie przebicie wsparcia na 4,03. Scenariusz alternatywny mówi, że nadchodzące dni mogą przynieść gwałtowne osłabienie złotego i wzrost nawet do 4,12.

Poziomy techniczne	Wsparcie	Opór	Prognoza kursu EURPLN na marzec	
1 poziom	4,03	4,07	średnio w miesiącu	4,00
2 poziom	3,99	4,09	koniec miesiąca	3,98
3 poziom	3,95	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 uzyskiwane 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 pogłównemu 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  
 Piotr Bujak  
 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

### DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

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