

Analiza techniczna

Stabilny koniec roku

6 grudnia 2010

Przez większą część listopada, notowania złotego przebiegały zgodnie z tym co napisaliśmy w ostatnim wydaniu *Analizy technicznej*. Kurs EURPLN wahał się w pobliżu 3,92, nastąpił również chwilowy spadek poniżej 3,90 (w wyniku dużego napływu kapitału). Później jednak, pojawiające się dane z Chin zapowiadające konieczność podjęcia dalszych działań w celu schłodzenia gospodarki i w końcu problemy budżetowe Irlandii stopniowo pogarszały nastrój na rynku. Wzrost awersji do ryzyka spowodował, że kurs EURPLN zbliżył się do górnego ograniczenia kanału trendu spadkowego. Przez pewien czas złoty dość dobrze radził sobie z negatywną presją, utrzymując się tuż poniżej oporu w postaci górnego ograniczenia kanału. Kulminacja obaw związanych z Irlandią zaowocowała jedną gwałtowną deprecjacją złotego, kurs wybił się górą z kanału, a następnie przebił kolejne opory na 3,98 i 4,04, tymczasowo rosnąc do prawie 4,11. Werbalne interwencje przedstawicieli rządu i banku centralnego oraz poprawiający się stopniowo nastrój na globalnym rynku wsparł złotego i obecnie kurs EURPLN znajduje się powyżej wsparcia na 3,98. Górne ograniczenie kanału trendu spadkowego będzie teraz pełniło rolę wsparcia. Spodziewamy się, że w grudniu notowania złotego będą relatywnie stabilne, za czym przemawiać będą dwie przeciwstawne siły. Z jednej strony Ministerstwu Finansów nie będzie zależało na zbyt wyraźnej deprecjacji krajowej waluty (kurs na koniec roku stosowany jest do obliczania zadłużenia w walutach obcych, co jest ważne w kontekście możliwości przekroczenia przez dług 55% PKB). Z drugiej, w dalszym ciągu pojawiać się mogą negatywne informacje z europejskiego rynku długu oraz obawy o zbytne spowolnienie wzrostu gospodarczego w Chinach. Uważamy, że bilans tych czynników przemawia za stabilizacją i na koniec roku kurs EURPLN znajdzie się w przedziale 3,98-4,04.

Poziomy techniczne	Wsparcie	Opór	Prognoza kursu EURPLN na listopad	
1 poziom	3,98	4,04	średnio w miesiącu	4,00
2 poziom	3,95-3,94	4,08	koniec miesiąca	4,02
3 poziom	3,92	4,14		



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

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