

Analiza techniczna

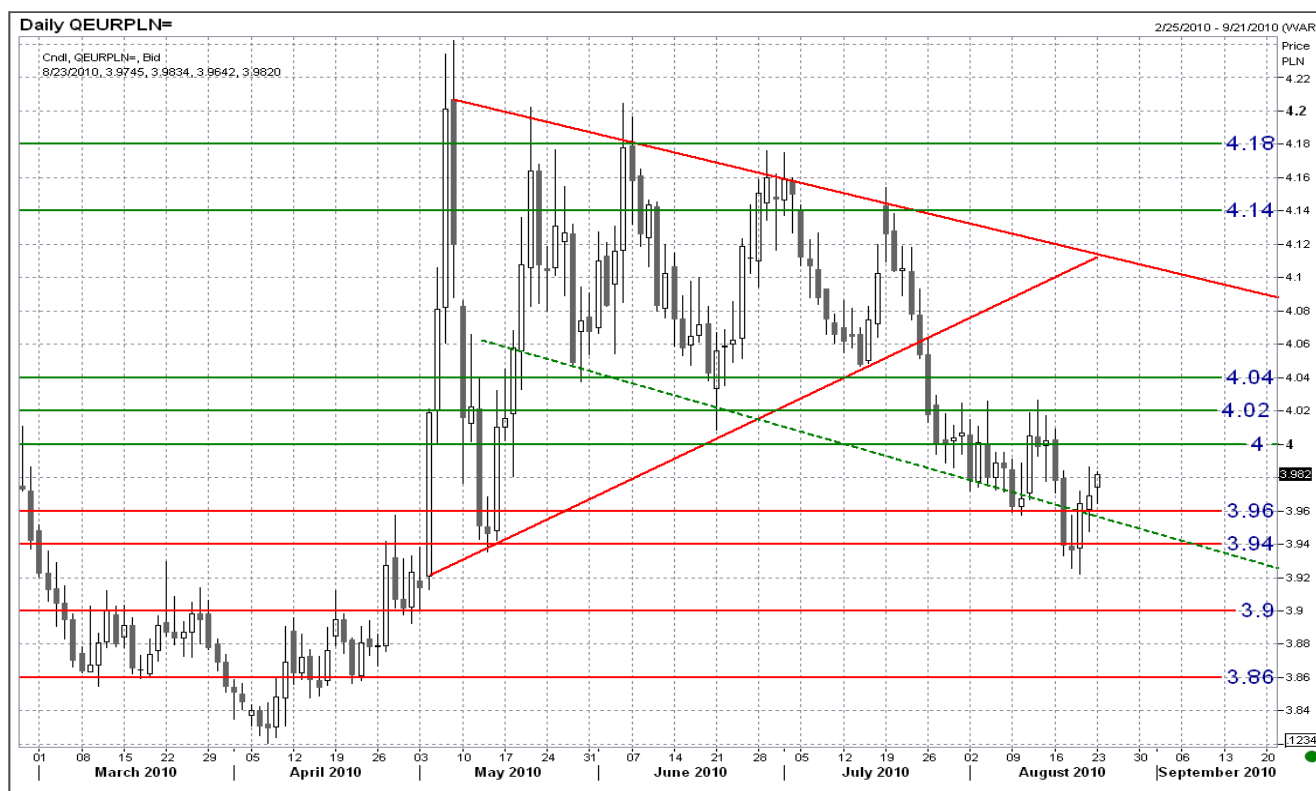
Korekta w drodze do umocnienia

23 sierpnia 2010

W pierwszych dniach od publikacji naszego poprzedniego raportu złoty dalej się umacniał. Po tymczasowym przebieciu linii trendu spadkowego (zielona, przerywana linia na wykresie) i odbiciu się od górnej granicy strefy wsparcia (3,96) rozpoczęło się spodziewane przez nas osłabienie złotego. EURPLN nie osiągnął jednak wskazanego pierwszego wsparcia na 4,04 (zatrzymując się na 4,026). Następnie złoty umocnił się, czemu sprzyjały zapewnienia głównych banków centralnych o kontynuacji ekspansywnej polityki monetarnej - rekordowo niskie rentowności 10-letnich Bondów wsparły popyt na polskie obligacje. Aprecjacja złotego została powstrzymana nieco poniżej pierwszej strefy wsparcia. Obecne postrzeganie Polski jako odpowiedniego miejsca do lokowania kapitału nawet przy umiarkowanie podwyższonej awersji do ryzyka sprawia, że perspektywa testowania poziomu 4,04 oddala się. Uważamy co prawda, że w najbliższych dniach możliwa jest dalsza korekta notowań krajowej waluty, ale jej zasięg nie powinien przekroczyć pasma 4,00-4,02. Nasza prognoza kursu EURPLN w sierpniu pozostaje bez zmian: 3,95 (koniec miesiąca) i 3,98 (średnio w miesiącu). Podtrzymujemy też scenariusz osiągnięcia poziomu ok. 3,85-3,86 pod koniec października.

Poziomy techniczne	Wsparcie	Opór	Prognoza kursu EURPLN na sierpień	
1 poziom	3,94-3,96	4,00-4,02	średnio w miesiącu	3,98
2 poziom	3,90	4,04	koniec miesiąca	3,95
3 poziom	3,86*	4,14		

* poziom interwencji NBP ok. 3,85



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.

AIB 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 (praktykant)

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