

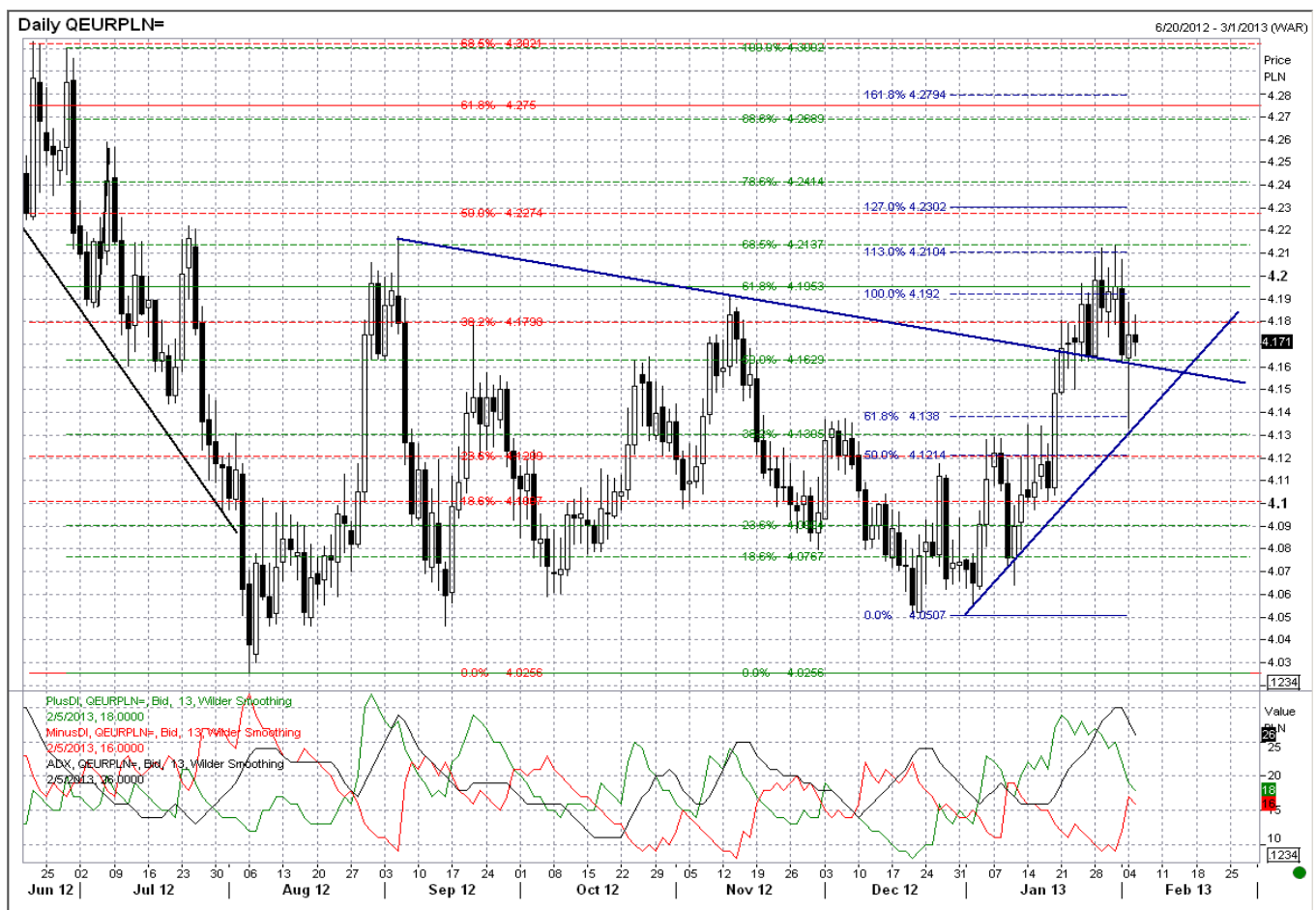
Analiza techniczna

Niewielki potencjał do umocnienia złotego

5 lutego 2013

W styczniu, zgodnie z tym co sugerowaliśmy, nastrój na globalnym rynku poprawił się w wyniku m.in. publikacji danych makro. Złoty jednak nie zyskał na wroście popytu na ryzykowne aktywa. Kurs EURPLN przebił opór na 4,14 w reakcji na dane o krajowej produkcji przemysłowej i z tego powodu zakończył miesiąc powyżej naszej prognozy (4,19 wobec 4,10). Deprecjacja krajowej waluty została powstrzymana nieco powyżej 4,21, w okolicy oporu wyznaczonego m.in. przez szczyt z początku września 2012. Na początku lutego EURPLN przetestował wsparcie na 4,16. Oscylator ADX potwierdza, że kurs porusza się w trendzie wzrostowym i nie spodziewamy się, aby w lutym sytuacja uległa zmianie. Oczekujemy, że następne dane z kraju będą wspierały kolejne obniżki stóp przez RPP. Poza tym, na koniec lutego zaplanowano wybory parlamentarne we Włoszech, więc obawy o wyniki mogą wywierać presję na ryzykowne aktywa. Nasz bazowy scenariusz zakłada, że EURPLN utrzyma się powyżej linii trendu wzrostowego, ale raczej nie przekroczy trwale 4,214. Czynnikiem ryzyka w dół dla naszej prognozy jest planowane rozpoczęcie w drugiej połowie lutego debaty o przyjęciu przez Polskę wspólnej waluty. W szerszym kontekście, dopóki EURPLN pozostaje poniżej szczytu z początku września 2012, na rynku obowiązuje szeroki trend boczny.

Istotne poziomy techniczne na luty	
Poziomy wsparcia: 4,16 → 4,12 → 4,05	Poziomy oporu 4,214 → 4,23 → 4,27-4,28
Prognoza EURPLN na luty	
Srednio w miesiącu: 4,17	Koniec miesiąca: 4,19



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 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.

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 SKARBURU:

Poznań 61 856 5814/30
 Warszawa 22 586 8320/38
 Wrocław 71 369 9400