

# Analiza techniczna

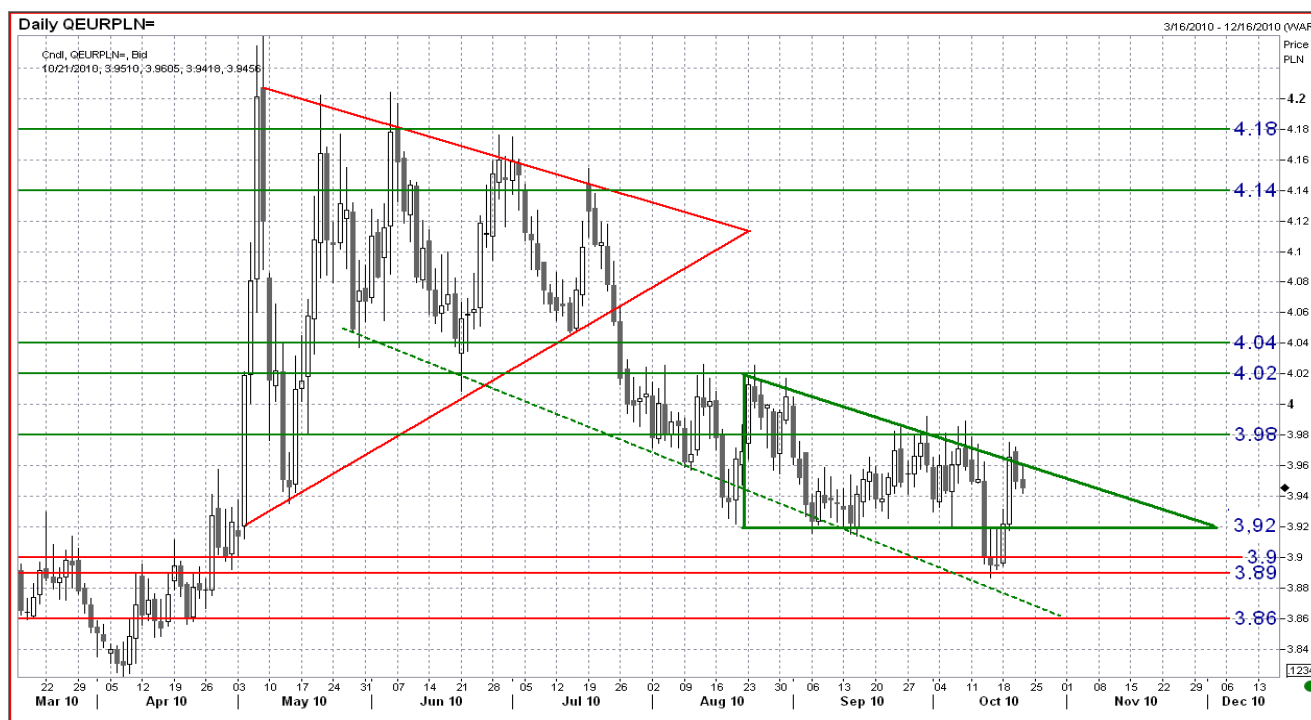
## Dynamiczne zwroty akcji

22 października 2010

Zgodnie z tym co zapowiadaliśmy w naszym poprzednim raporcie, w połowie października EURPLN pokonał wsparcie na 3,92 i dynamicznie obniżył się do 3,89. Impulsem do umocnienia złotego były wyraźnie wyższe od oczekiwań dane nt. inflacji CPI za wrzesień, co rozbudziło oczekiwania na szybkie podwyżki stóp przez RPP. Dodatkowym wsparciem dla złotego była poprawa nastroju na światowych rynkach spowodowana przez szefa Fed, który powiedział, że prawdopodobne jest dalsze poluzowanie polityki pieniężnej. Po gwałtownym spadku kursu do 3,89 nastąpiło wyraźne odbicie w górę. Pierwsza faza tego ruchu – wzrost do 3,92 – było efektem realizacji zysków. Dalsze osłabienie złotego – z 3,92 do 3,97 – to wynik wzrostu awersji do ryzyka wywołanej obawami o spowolnienie gospodarcze na świecie w rezultacie zaskakującej podwyżki stóp procentowych w Chinach. Z perspektywy tego co stało się na rynku w ostatnich kilku dniach należy uznać, że umocnienie złotego do 3,89 było już realizacją średnioterminowej formacji trójkąta, o której pisaliśmy w sierpniu. Spodziewany przez nas spadek EURPLN nie osiągnął jednak maksymalnego potencjalnego zasięgu, czyli strefy 3,85-3,86, zatrzymując się na 3,89. W efekcie, wyższy może się również okazać kurs na koniec miesiąca. Powrót kursu w obręb ostatniego trójkąta (oznaczonego na zielono na wykresie) zanegował wybiecie z niego z połowy października, jednak w dalszym ciągu widzimy potencjał do umocnienia złotego do końca tego miesiąca.

Poziomy techniczne	Wsparcie	Opór	Prognoza kursu EURPLN na październik	
1 poziom	3,92	3,97-3,98	średnio w miesiącu	3,94
2 poziom	3,89-3,90	4,02-4,04	koniec miesiąca	3,89
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 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.



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