

# Analiza techniczna

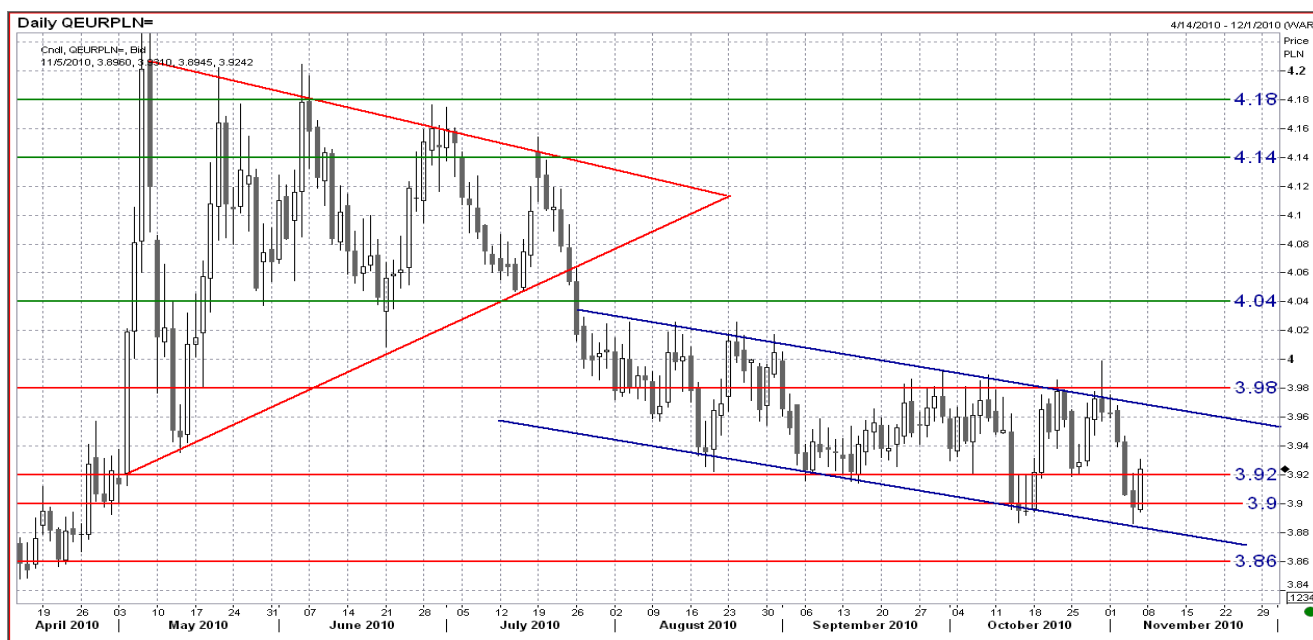
## Złoty pod wpływem krajowych czynników

5 listopada 2010

Przez pierwsze dni po publikacji ostatniej *Analizy technicznej* notowania kursu EURPLN przebiegały zgodnie z naszymi oczekiwaniami, złoty wyraźnie się umacniał nadrabiając zaległości z poprzednich dni. Kurs EURPLN dość szybko spadł z około 3,98 do 3,92, ponieważ zbliżające się posiedzenie RPP rozbudziło oczekiwania inwestorów na podwyżkę stóp procentowych. Po ogłoszeniu decyzji o utrzymaniu kosztu pieniądza na dotychczasowym poziomie, złoty gwałtownie się osłabił, przez chwilę za jedno euro trzeba było zapłacić prawie 4 złote. Warto zwrócić uwagę, że w październiku po raz pierwszy od dawna, to krajowe czynniki miały decydujący wpływ na notowania kursu EURPLN. Na przełomie października i listopada na korzyść złotego działały jastrzębie wypowiedzi członków RPP (co wzmocniło oczekiwania na podwyżkę stóp na listopadowym posiedzeniu) oraz decyzja Fed-u o rozpoczęciu drugiej tury ilościowej stymulacji gospodarki USA (co spowodowało wzrost apetytu na ryzyko na globalnym rynku). W efekcie kurs EURPLN tymczasowo spadł nawet poniżej 3,89. Formacja drugiego trójkąta opisana w poprzedniej *Analizie* okazała się nieistotna, warto natomiast zwrócić uwagę na kanał trendu spadkowego, w którym kurs porusza się od końca sierpnia (biorąc pod uwagę poziomy zamknięcia). Uważamy, że w listopadzie kurs utrzyma się w tym kanale, oscylując przez dłuższy czas w pobliżu poziomu 3,92, możliwe są tymczasowe spadki poniżej 3,90. Ewentualna deprecjacja złotego (np. na skutek krótkoterminowej reakcji rynku na brak podwyżki stóp przez RPP) powinna być powstrzymana w okolicy górnego ograniczenia kanału. Na koniec miesiąca spodziewamy się kursu EURPLN na poziomie 3,92-3,94.

Poziomy techniczne	Wsparcie	Opór	Prognoza kursu EURPLN na listopad	
1 poziom	3,90	3,92	średnio w miesiącu	3,92
2 poziom	3,89	3,98	koniec miesiąca	3,93
3 poziom	3,86*	4,04		

\* 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.



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