

Analiza techniczna PLN,HUF,RUB

5 czerwca 2018

Złoty i forint mogą zyskać

Marcin Sulewski
tel. 22 534 18 84
marcin.sulewski@bzwbk.pl

Maj przyniósł gwałtowne osłabienie walut z rynków wschodzących pod wpływem aprecjacji dolara wywołanej mocnymi danymi z USA i obawami o rozwój sytuacji na europejskiej scenie politycznej. Dodatkową presję na forinta wywierała gołębia retoryka węgierskiego banku centralnego. Najlepiej spośród analizowanych walut radził sobie rubel, na którego stabilizująco działały rosnące ceny ropy.

Analiza techniczna sugeruje, że po słabym maju złoty i forint mogą w czerwcu odrobić część strat, podczas gdy rubel będzie pod wpływem cen ropy. Sytuacja na świecie uspokoiła się na początku miesiąca i powrót apetytu na ryzykowne aktywa może działać korzystnie na waluty z rynków wschodzących. Dodatkowym wsparciem dla złotego mogą być dane z kraju.

EURPLN ► ADX i 4-tygodniowa zmiana kursu dotarły do swoich lokalnych maksimów sugerując, że po dynamicznych wzrostach kursowi należy się korekta. Jeśli rozpiszemy lutowo-czerwcową sekwencję według zasad Elliota, można przyjąć, że po dynamicznej 3-ce w górę rozpoczęła się spadkowa 4-ka. Ponieważ 2-ka była prosta, 4-ka może być złożona i trwać nieco dłużej niż 2-ka, ale w cenie nie powinna przekroczyć ok. 4,23-4,24.

Istotne poziomy techniczne na czerwiec

Poziomy wsparcia: 4,27 → 4,23 → 4,20

Poziomy oporu: 4,30 → 4,35 → 4,42

Prognoza EURPLN na czerwiec

Średnio w miesiącu: 4,28

Koniec miesiąca: 4,25

EURHUF ► W maju EURHUF osiągnął ok. 321, najwyższy poziom od połowy 2016, wykonując teoretyczny zasięg z formacji „odwróconej głowy z ramionami”. Tak jak w przypadku EURPLN, oscylator ADX dla EURHUF jest już na bardzo wysokim poziomie implikując, że potencjał do wzmocnienia trendu wzrostowego jest już niewielki.

Istotne poziomy techniczne na czerwiec

Poziomy wsparcia: 315 → 310 → 307

Poziomy oporu: 322 → 327

USDRUB ► Nastrój na świecie uspokoił się na początku czerwca, co może oznaczać, że w najbliższym czasie kluczowe będą trendy na rynku surowców. Cena ropy Brent spadła z ok. 80\$ za baryłkę do 75\$ i jest to największe cofnięcie od stycznia. Może to sugerować, że dynamika trendu osłabnie i wpływ notowań cen ropy na rubla nie będzie już tak pozytywny w najbliższym czasie.

Istotne poziomy techniczne na czerwiec

Poziomy wsparcia: 61,0 → 58,76 → 55,53

Poziomy oporu: 66,50 → 67,16 → 70,75

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa fax 22 586 83 40
email: ekonomia@bzwbk.pl Web site: <http://www.bzwbk.pl>
Piotr Bielski 22 534 18 87
Marcin Luziński 22 534 18 85
Grzegorz Ogonek 22 534 19 23
Konrad Soszyński 22 534 18 86
Marcin Sulewski 22 534 18 84

DEPARTAMENT USŁUG SKARBURU:

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

EURPLN – Czas na korektę

W maju wskazywaliśmy, że analiza techniczna wskazuje na szereg okoliczności przemawiających za tym, że złoty może jeszcze tracić, ale sądziliśmy, że dobre dane z kraju powstrzymają EURPLN przed dalszymi wzrostami. Pogorszenie nastroju na świecie w wyniku wzrostu ryzyka politycznego oraz umocnienie dolara wywarły jednak negatywną presję na krajową walutę i EURPLN wzrósł przejściowo do 4,34, najwyższego poziomu od marca 2017. W efekcie, miesięczna średnia dla tego kursu była nieco powyżej naszej prognozy (4,28 wobec 4,25), a koniec wyraźnie powyżej naszych oczekiwań (4,32 wobec 4,26).

Próbując przewidzieć co na polskim rynku walutowym może przynieść czerwiec, możemy ponownie posłużyć się tymi samymi wskaźnikami co przed miesiącem. W maju pisaliśmy, że zarówno oscylator ADX jak i 4-tygodniowa zmiana wskazują, biorąc pod uwagę historyczne wzorce, że jest jeszcze potencjał do wzrostu EURPLN. W ciągu minionego miesiąca, oba wskaźniki dotarły do swoich lokalnych maksimum sugerując, że po dynamicznych wzrostach kursowi należy się korekta. Analiza techniczna sugeruje również, że EURUSD mógłby w najbliższych tygodniach rosnąć po silnym spadku obserwowanym od końca kwietnia. Osłabienie dolara byłoby pozytywnym czynnikiem dla złotego.

Jeśli rozpiszemy lutowo-czerwcową sekwencję wg zasad Elliota, można przyjąć, że po dynamicznej 3-ce w górę rozpoczęła się spadkowa 4-ka. Ponieważ 2-ka była prosta, 4-ka może być złożona i trwać nieco dłużej niż 2-ka, ale w cenie nie powinna przekroczyć ok. 4,23-4,24. Zakładamy, że fala spadkowa mogłaby trwać do sierpnia, który statystycznie jest niekorzystnym miesiącem dla złotego i kiedy EURPLN mógłby ponownie ruszyć w górę w kierunku tegorocznych szczytów.

Tymczasem, w krótkim terminie złoty może jeszcze korzystać z poprawy globalnego nastroju po ustabilizowaniu sytuacji politycznej w Europie, wciąż niezłej sytuacji na zachodnich giełdach i z danych o zbliżającej się do 2% inflacji w kraju.

Istotne poziomy techniczne na czerwiec

Poziomy wsparcia: 4,27 → 4,23 → 4,20

Poziomy oporu: 4,30 → 4,35 → 4,42

Prognoza EURPLN na czerwiec

Średnio w miesiącu: 4,28

Koniec miesiąca: 4,25



EURHUF – Zasięg wykonany

Gwałtowne osłabienie walut z rynków wschodzących wywołane aprecjacją dolara napędzaną wzrostem niepewności odnośnie do rozwoju sytuacji na europejskiej scenie politycznej nie ominęło forinta. Bank centralny nie zmienił stóp procentowych i pomimo gwałtownego osłabienia waluty podtrzymał łagodną retorykę, co wywarło dodatkową presję na wzrost EURHUF.

W maju EURHUF osiągnął ok. 321, najwyższy poziom od połowy 2016, wykonując teoretyczny zasięg z formacji „odwróconej głowy z ramionami”, o której [pisaliśmy w grudniu](#). Tak jak w przypadku EURPLN, oscylator ADX dla EURHUF jest już na bardzo wysokim poziomie implikując, że potencjał do wzmocnienia trendu wzrostowego jest już niewielki.

Maj przyniósł umocnienie złotego do forinta i HUFPLN spadł do 1,342 (za 100 HUF) z 1,36, najwyższego poziomu od połowy listopada. W szerszym kontekście, od marca kurs porusza się w trendzie bocznym i w zeszłym miesiącu zbliżył się do dolnej granicy konsolidacji (1,34). Sądzymy, że czerwiec może być korzystny zarówno dla złotego i forinta. W ostatnich tygodniach polska waluta radziła sobie lepiej w relacji do euro, więc teraz sytuacja może się odwrócić i HUFPLN może nie spaść poniżej 1,34 w najbliższym czasie.

Istotne poziomy techniczne na czerwiec

Poziomy wsparcia: 315 → 310 → 307

Poziomy oporu: 322 → 327



USDRUB – Ropa znów będzie kluczowa

Miesiąc temu pisaliśmy, że USDRUB może pozostać stabilny na podwyższonym poziomie i scenariusz ten zmaterializował się. Kurs wahał się w maju w pobliżu 62-63. Z jednej strony, aprecjacja dolara na globalnym rynku wywierała wzrostową presję na USDRUB, ale rosnące ceny ropy neutralizowały ten czynnik. Dodatkowo, sytuacja geopolityczna na świecie ustabilizowała się, a dane z rosyjskiej gospodarki były całkiem dobre.

Analiza techniczna nie daje mocnych sygnałów odnośnie do bardziej prawdopodobnego scenariusza rozwoju sytuacji. Nastrojów na świecie uspokoił się na początku czerwca, co może oznaczać, że w najbliższym czasie kluczowe dla USDRUB będą trendy na rynku surowców. Po ostatnich dynamicznych wzrostach, cena ropy Brent spadła z ok. 80\$ za baryłkę do 75\$ i jest to największe cofnięcie od stycznia w trwającej tendencji wzrostowej. Może to sugerować, że dynamika trendu osłabnie i wpływ notowań cen ropy na rubla nie będzie już tak pozytywny w najbliższym czasie.

Silny wzrost USDPLN wywołany osłabieniem złotego do euro i spadkiem EURUSD spowodował, że w maju krajowa waluta była wyraźnie pod presją w relacji do rubla. RUBPLN wzrósł z 0,053 do 0,06 niwelując całość kwietniowego spadku. Naszym zdaniem, w najbliższym czasie złoty może odrobić część ostatnich strat do rubla i RUBPLN nie przebijie 0,06.

Istotne poziomy techniczne na czerwiec

Poziomy wsparcia: 61,0 → 58,76 → 55,53

Poziomy oporu: 66,50 → 67,16 → 70,75



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. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. Podjęto wszelkie możliwe starania w celu zapewnienia, że informacje zawarte w tej publikacji 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 strat, które mogły w konsekwencji tego wyniknąć. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych. Bank Zachodni WBK S.A., jego spółki zależne oraz którykolwiek z jego lub ich pracowników mogą być zainteresowani którąkolwiek z transakcji, papierów wartościowych i towarów wymienionych w tej publikacji. Bank Zachodni WBK S.A. lub jego spółki zależne mogą świadczyć usługi dla lub zabiegać o transakcje z którąkolwiek spółką wymienioną w tej publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przeznaczona do użytku prywatnych inwestorów. Klienci powinni kontaktować się z analitykami Banku oraz przeprowadzać transakcje poprzez je jednostki Banku Zachodniego WBK S.A. w jurysdykcjach swoich krajów, chyba że istniejące prawo zezwala inaczej. W przypadku tej publikacji zastrzeżone jest prawo autorskie oraz obowiązuje ochrona praw do baz danych. W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Bank Zachodni WBK S.A., Pion Zarządzania Finansami, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 18 88, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl