

Analiza techniczna PLN,HUF,RUB

8 stycznia 2018

Niewielki potencjał do umocnienia złotego

Na przełomie roku waluty CEE radziły sobie lepiej niż się spodziewaliśmy. Złoty i forint korzystały z dobrego nastroju panującego na globalnym rynku (odzwierciedlonego w rosnących indeksach giełdowych), a rubel został dodatkowo wsparty przez drożącą ropę.

Analiza techniczna sugeruje, że potencjał do dalszego umocnienia złotego jest już niewielki. Oscylatory wskazują, że EURPLN jest wyprzedany, a HUFPLN zbliżył się do ważnego wsparcia. Dodatkowo, w 2017 złoty był najmocniejszą walutą z rynków wschodzących i teraz jest relatywnie drogi w relacji do innych walut i trudno może być utrzymać takie szybkie tempo aprecjacji. Mniej jednoznaczna sytuacja ma miejsce w przypadku USDRUB i kolejne tygodnie mogą przynieść rozstrzygnięcie w którym kierunku podążać będzie rynek.

EURPLN ► ADX mierzący siłę trendu wskazuje, że trwająca tendencja spadkowa jest bardzo silna i jest niewiele miejsca do dalszego jej wzmocnienia. Na wykresie tygodniowym oscylator RSI spadł poniżej 30 pkt, co historycznie oznaczało, że po niedługim czasie (2-3 tygodnie) kurs zaczynał rosnąć. Po raz kolejny warto zwrócić uwagę na zmienności implikowane – dla 3-miesięcznej strategii 25 delta risk reversal jest ona już tylko niewiele powyżej poziomu z końca grudnia 2015 (który z kolei jest najniższym odczytem od 2008), a początek 2016 przyniósł gwałtowny wzrost EURPLN do 4,50 z 4,20.

Istotne poziomy techniczne na styczeń

Poziomy wsparcia: 4,14 → 4,093 → 4,03

Poziomy oporu: 4,19 → 4,224 → 4,244

Prognoza EURPLN na styczeń

Średnio w miesiącu: 4,17

Koniec miesiąca: 4,20

EURHUF ► Skala zmian była nieco większa niż oczekiwaliśmy i większa w cenie niż korekta z października. Wydłużenie spadku w stosunku do ruchu sprzed trzech miesięcy może oznaczać, że wznowienie wzrostów przyjdzie z trudem i będzie się rozwijało raczej w wolnym tempie. Analiza techniczna nie daje innych wskazówek i zakładamy, że w kolejnych tygodniach EURHUF pozostanie w szerokim przedziale 307-315.

Istotne poziomy techniczne na styczeń

Poziomy wsparcia: 307,3 → 302 → 295

Poziomy oporu: 310,5 → 315,2 → 316

USDRUB ► Na wykresie dziennym spadki USDRUB wyglądają na znaczne, ale oscylator ADX nie wskazuje, aby trend był już teraz zbyt silny. Podobne wnioski płyną z wykresu ropy, gdzie trend wzrostowy wygląda na zaawansowany, ale nie ma oznak sugerujących, aby już w najbliższych dniach rozpoczęły się spadki. Najbliższe tygodnie mogą przesądzić o kierunku USDRUB na kolejne miesiące – okaże się bowiem czy ostatnia wydłużona fala w dół to tylko fala „C” korekty spadkowej czy też cała struktura formująca się od kwietnia to jedynie duża korekta w trendzie spadkowym.

Istotne poziomy techniczne na styczeń

Poziomy wsparcia: 56,75 → 55,66 → 52,96

Poziomy oporu: 58,03 → 59,4 → 60,05

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 – Trend spadkowy jest (zbyt) silny

W grudniu złoty dalej zyskiwał do euro i EURPLN zakończył rok niżej niż się spodziewaliśmy. W ostatnich tygodniach 2017 korzystnie na krajową walutę wpływał wysoki popyt na ryzykowne aktywa utrzymujący się na świecie, co przy niskiej płynności pozwoliło na spadek kursu do 4,17. Na początku tego roku EURPLN znalazł się nawet poniżej majowego dołka na 4,16.

Analiza techniczna wskazuje na pewne okoliczności przemawiające za tym, że potencjał do dalszej aprecjacji złotego nie jest już zbyt duży. Po pierwsze, oscylator ADX mierzący siłę trendu wskazuje, że trwająca tendencja spadkowa EURPLN jest bardzo silna i jest niewiele miejsca do dalszego jej wzmocnienia. Na wykresie dziennym widać, że w zeszłym roku przy nawet niższych poziomach ADX trwające trendy ulegały zatrzymaniu i przynajmniej częściowej korekcie i tego samego należy się spodziewać również tym razem. Dodatkowo, na wykresie tygodniowym oscylator RSI spadł poniżej 30 pkt, co historycznie oznaczało, że po niedługim czasie (2-3 tygodnie) EURPLN zaczynał rosnąć. Sygnały kupna generowane przez oscylator RSI (przebiecie linii 30 pkt od dołu) na wykresie tygodniowym były do tej pory bardzo wiarygodne. Po raz kolejny warto zwrócić wg nas uwagę na notowania zmienności implikowanych – dla 3-miesięcznej strategii 25 delta risk reversal jest ona już tylko niewiele powyżej poziomu z końca grudnia 2015 (który z kolei jest najniższym odczytem od 2008), a początek 2016 przyniósł gwałtowny wzrost EURPLN do 4,50 z 4,20.

Nie widzimy czynnika, który miałby wywołać tak gwałtowne osłabienie złotego na początku 2018, ale powyższe okoliczności sprawiają, że w nadchodzących tygodniach nie spodziewamy się dalszego dynamicznego spadku EURPLN. Dodatkowo, w 2017 złoty był najmocniejszą walutą z rynków wschodzących i teraz jest relatywnie drogi w relacji do innych walut i trudno może być utrzymać takie szybkie tempo aprecjacji.

Istotne poziomy techniczne na styczeń

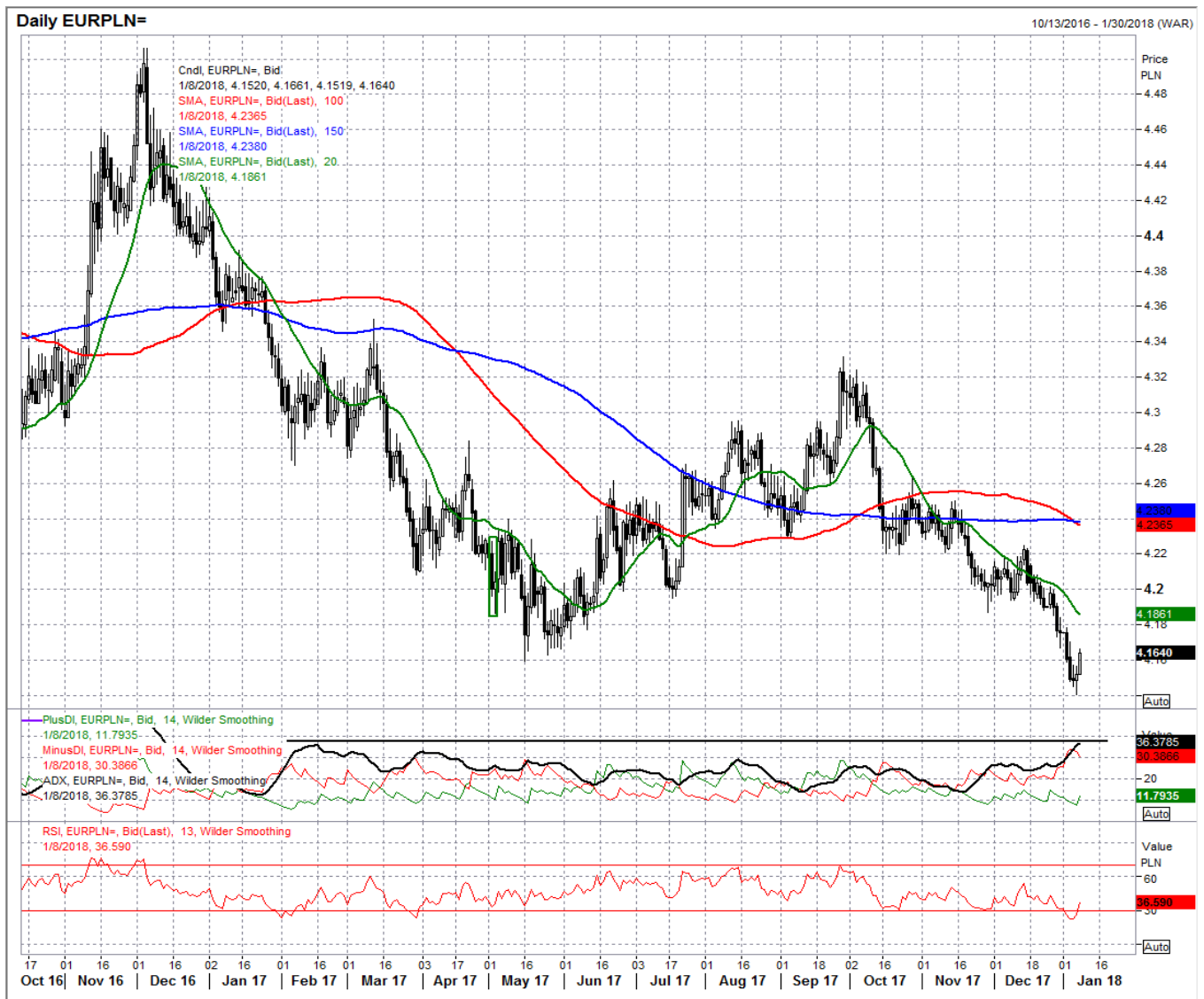
Poziomy wsparcia: 4,14 → 4,093 → 4,03

Poziomy oporu: 4,19 → 4,224 → 4,244

Prognoza EURPLN na styczeń

Średnio w miesiącu: 4,17

Koniec miesiąca: 4,20



EURHUF – Czekając na impuls do wzrostu

W grudniu pisaliśmy, że forint może odrobić część strat zanim znowu znajdzie się pod presją. Podobnie jak przypadku złotego, końcówka roku była korzystna dla węgierskiej waluty i kurs EURHUF spadł do 308 z 315 w połowie grudnia. Węgierski bank centralny podtrzymał swoje gołębie nastawienie, ale nie zasugerował zamiaru podjęcia dodatkowych działań w nieodległej przyszłości, więc wynik posiedzenia nie wywarł negatywnego wpływu na forinta.

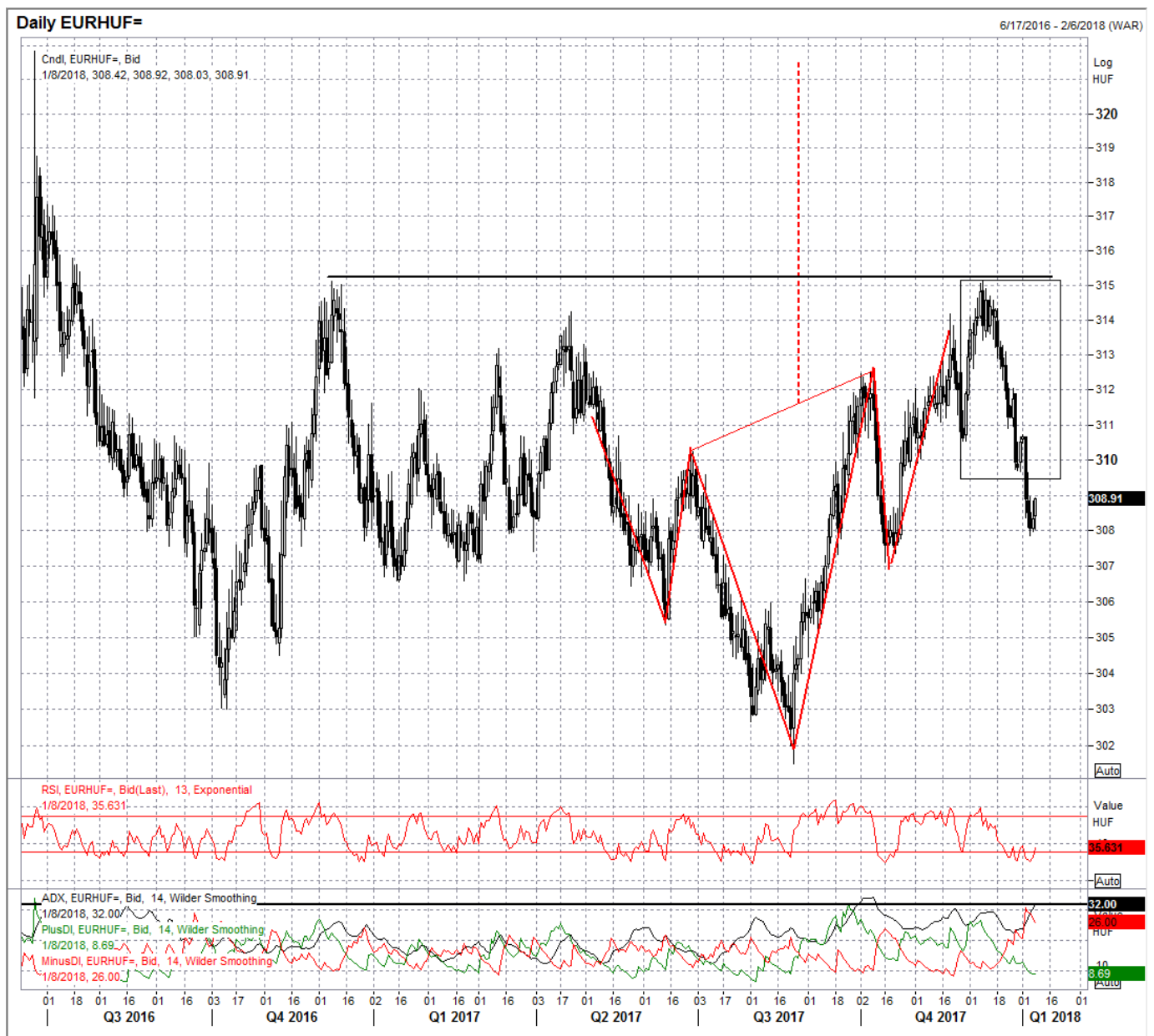
Skala zmian była nieco większa niż oczekiwaliśmy i większa w cenie niż korekta z października. Wydłużenie spadku w stosunku do ruchu sprzed trzech miesięcy może oznaczać, że wznowienie wzrostów przyjdzie z trudem i będzie się rozwijało raczej w wolnym tempie. Analiza techniczna nie daje innych wskazówek i zakładamy, że w kolejnych tygodniach EURHUF pozostanie w szerokim przedziale 307-315.

Grudzień przyniósł zatrzymanie trendu spadkowego HUFPLN obserwowanego od sierpnia i kurs odbił do 1,348 z 1,337 (za 100 HUF). Sądzymy, że w styczniu złoty mógłby sobie radzić do euro słabiej niż forint, więc HUFPLN może w najbliższych kilku tygodniach jeszcze rosnąć.

Istotne poziomy techniczne na styczeń

Poziomy wsparcia: 307,3 → 302 → 295

Poziomy oporu: 310,5 → 315,2 → 316



USDRUB – Najbliższe tygodnie wyznaczają kierunek

Wzrosty cen ropy, osłabienie dolara na świecie i dobre wiadomości płynące z rosyjskiej gospodarki sprawiły, że USDRUB spadł w grudniu do prawie 57,3 i ruch ten kontynuowany jest na początku 2018.

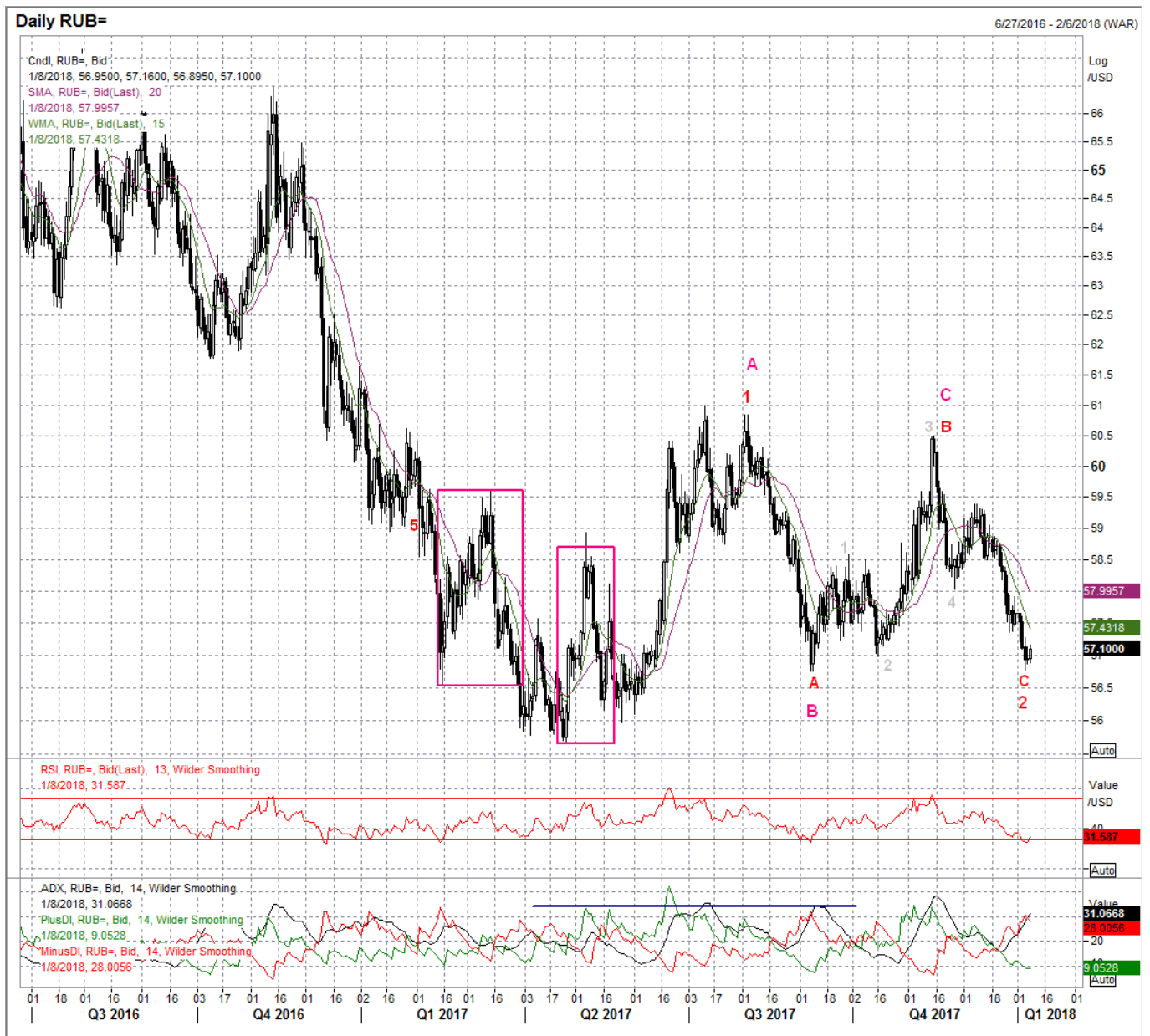
Wbrew naszym oczekiwaniom, kurs nie rozpoczął wzrostowej 5-tki tylko pogłębił ruch spadkowy obserwowany od listopada. Korekta weszła głęboko w zakres fali 1, co sprawia, że oznaczenie z zeszłego miesiąca przestaje być aktualne. Na wykresie dziennym spadki USDRUB wyglądają na znaczne, ale oscylator ADX nie wskazuje, aby trend był już teraz zbyt silny. Podobne wnioski płyną z wykresu ropy, gdzie trend wzrostowy wygląda na zaawansowany, ale nie ma oznak sugerujących, aby już w najbliższych dniach rozpoczęły się spadki. Najbliższe tygodnie mogą przesądzić o kierunku USDRUB na kolejne miesiące – okaże się bowiem czy ostatnia wydłużona fala w dół to tylko fala „C” korekty spadkowej czy też cała struktura formująca się od kwietnia to jedynie duża korekta w trendzie spadkowym.

W grudniu USDRUB pozostał stabilny nieco powyżej 0,06.

Istotne poziomy techniczne na styczeń

Poziomy wsparcia: 56,75 → 55,66 → 52,96

Poziomy oporu: 58,03 → 59,4 → 60,05



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 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@bzbwbk.pl, www.bzbwbk.pl