

Analiza techniczna PLN,HUF,RUB

11 września 2017

EURPLN blisko ważnego wsparcia

Sierpień przyniósł wzrost wahań złotego, osłabienie forinta i umocnienie rubla. Krajowa waluta najpierw była pod presją globalnej awersji do ryzyka, a następnie odrabiała straty dzięki korzystnym czynnikom wewnętrznym. W przypadku EURHUF presję na wzrost kursu wywierała seria słabszych danych makro z Węgier. Rubel zyskiwał do dolara korzystając z rosnących cen ropy i słabości amerykańskiej waluty na świecie.

Sądzymy, że w najbliższych tygodniach złoty ma jeszcze szanse zyskać, podczas gdy ostatnie spadki USDRUB zostawiają już niewiele miejsca na dalszą aprecjację rubla. Naszym zdaniem, forint może w krótkim terminie pozostać pod presją.

EURPLN ► Domniemana fala 3-cia była krótsza od fali 1-szej, a dodatkowo późniejszy spadek sprowadził kurs poniżej szczytu „jedynki”, co wskazuje, że impuls wzrostowy jest raczej słaby i obserwowana od maja struktura może być tylko korektą ABC w trendzie spadkowym. Trwający od połowy sierpnia ruch w dół jest niemal równy fali spadkowej z czerwca/lipca i minimum z początku września jest teraz pierwszym bardzo ważnym wsparciem do obserwacji.

Istotne poziomy techniczne na wrzesień

Poziomy wsparcia: 4,23 → 4,20 → 4,16

Poziomy oporu: 4,27 → 4,30 → 4,33

Prognoza EURPLN na wrzesień

Średnio w miesiącu: 4,24

Koniec miesiąca: 4,22

EURHUF ► Przebił lokalny szczyt z połowy sierpnia, a rozpoczęta w minionym miesiącu fala wzrostowa jest już dłuższa niż ta czerwcową, co sugeruje, że bilans czynników dla węgierskiej waluty przesuwają się w negatywną stronę. Opublikowane w ostatnim miesiącu ważne dane często rozczarowywały, a tamtejszy bank centralny utrzymał gołębie nastawienie, co razem z niestabilnym nastrojem na świecie mogło i może jeszcze ciężić forintowi.

Istotne poziomy techniczne na wrzesień

Poziomy wsparcia: 303 → 297 → 295

Poziomy oporu: 307,3 → 309 → 311

USDRUB ► Wygląda na to, że sierpniowy silny spadek zakończył obserwowaną w kwietniu-lipcu 5-falową strukturę wzrostową. Korekta od szczytu 5-tki ma strukturę 3-falową, ale duży rozmiar fali „C” sugeruje, że minie jeszcze trochę czasu zanim kurs rozpocznie marsz w górę. Z drugiej strony, potencjał do kontynuacji spadków jest wg nas niewielki, o czym świadczą bliskość tegorocznego dołka na ok. 56,6 i wzrost oscylatora ADX w okolicach poziomów w przeszłości zapowiadających koniec trwałego trendu.

Istotne poziomy techniczne na wrzesień

Poziomy wsparcia: 55,98 → 55,65 → 52,95

Poziomy oporu: 58,11 → 58,91 → 59,27

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 SKARBU:

Poznań 61 856 5814/30

Warszawa 22 586 8320/38

Wrocław 71 369 9400

EURPLN – Ważne wsparcie zagrożone

W sierpniu sugerowaliśmy, że złoty mógłby się osłabić do ok. 4,30 za euro i już w połowie miesiąca EURPLN był bardzo blisko tego poziomu. Krajowa waluta traciła głównie pod presją globalnej awersji do ryzyka powodowanej działaniami Korei Północnej. W drugiej połowie sierpnia złoty odrabiał straty dzięki pozytywnym czynnikom krajowym – pozytywnie odebranemu przez rynek projektowi przyszłorocznego budżetu i rewizji w górę prognoz PKB przez agencję Moody's.

Miesiąc temu wskazywaliśmy, że EURPLN może być w fali 3-ciej i w kolejnych miesiącach możliwe są dalsze wzrosty. Ostatnie tygodnie spowodowały, że scenariusz ten stał się wg nas mniej prawdopodobny. Domniemana fala 3-cia była krótsza od fali 1-szej, a dodatkowo późniejszy spadek EURPLN sprowadził kurs poniżej szczytu „jedyńki”, co wskazuje, że impuls wzrostowy jest raczej słaby i obserwowana od maja struktura może być tylko korektą ABC w trendzie spadkowym. Trwający od połowy sierpnia ruch w dół jest niemal równy fali spadkowej z czerwca/lipca i minimum z początku września jest teraz pierwszym bardzo ważnym wsparciem do obserwacji.

Dotychczas oczekiwaliśmy, że EURPLN może utrzymać się w ciągu najbliższych dwóch-trzech miesięcy na podwyższonym poziomie i dopiero na koniec br. spaść do 4,20. Zdecydowaliśmy się jednak odwrócić chronologię tego scenariusza. Sądzymy, że w najbliższym czasie nastrój na rynku będzie dość dobry dzięki solidnym danym z globalnej gospodarki oraz brakowi sygnałów ze strony banków centralnych o możliwym przyspieszeniu procesu wychodzenia z luźnej polityki pieniężnej. Również konflikt polskiego rządu z KE nie powinien zwracać znacznej uwagi rynku dopóki ryzyko sankcji finansowych jest niskie. Jednocześnie, zakładamy, że do końca roku FOMC podniesie stopy jeszcze raz o 25 pb, czego rynek z kolei nie wycenia. Kiedy szanse na taki ruch zaczną pod koniec 2017 r. rosnąć, to może to mieć wg nas negatywny wpływ na waluty z ryneków wschodzących, w tym na złotego.

Istotne poziomy techniczne na wrzesień

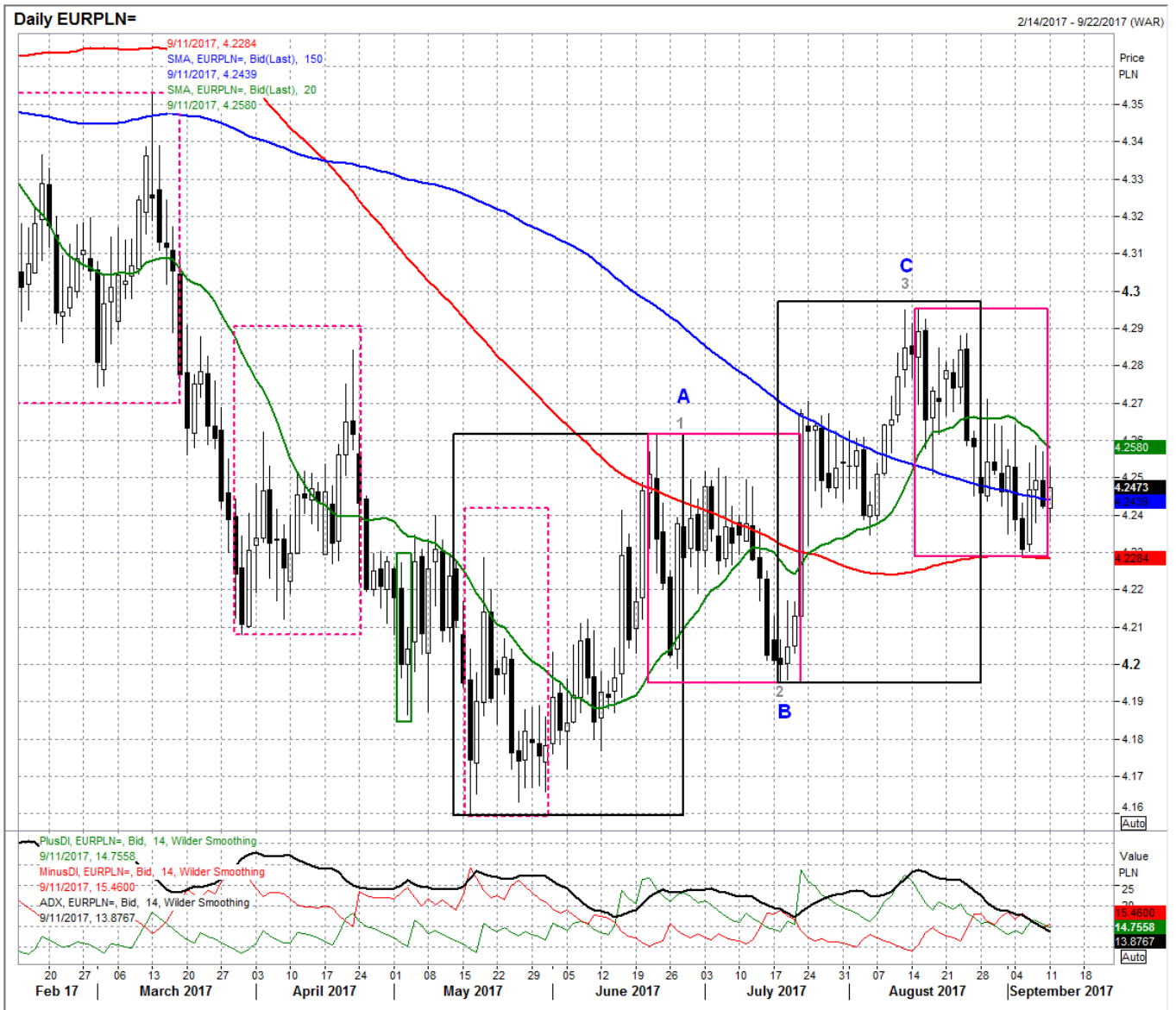
Poziomy wsparcia: 4,23 → 4,20 → 4,16

Poziomy oporu: 4,27 → 4,30 → 4,33

Prognoza EURPLN na wrzesień

Średnio w miesiącu: 4,24

Koniec miesiąca: 4,22



EURHUF – Najwyżej od lipca

W lipcu wskazywaliśmy na szereg wskaźników płynących ze strony analizy technicznej sugerujących, że w najbliższym czasie EURHUF mógłby odbić po znacznych spadkach obserwowanych w poprzednich miesiącach. Scenariusz ten zrealizował się i kurs odbił do prawie 307 osiągając najwyższy poziom od lipca 2017.

EURHUF przebił lokalny szczyt z połowy sierpnia, a rozpoczęta w minionym miesiącu fala wzrostowa jest już dłuższa niż ta czerwcowo, co sugeruje, że bilans czynników dla węgierskiej waluty przesuwa się w negatywną stronę. Opublikowane w ostatnim miesiącu ważne dane często rozczarowały (np. PKB za II kw. czy lipcowe sprzedaż detaliczna i produkcja przemysłowa), a tamtejszy bank centralny utrzymał gołębie nastawienie, co razem z niestabilnym nastrojem na świecie mogło i może jeszcze ciężać forintowi.

HUFPLN do drugiej połowy sierpnia kontynuował trend wzrostowy rozpoczęty w kwietniu i osiągnął ok. 1,415 (za 100 HUF). Na początku września kurs jest już wyraźnie niżej, w pobliżu 1,385. Zakładamy, że we wrześniu złoty pozostanie mocny do euro, co mogłoby mu pomóc w dalszym odbieraniu strat do forinta.

Istotne poziomy techniczne na wrzesień

Poziomy wsparcia: 303 → 297 → 295

Poziomy oporu: 307,3 → 309 → 311



USDRUB – Czekając na ruch w górę

Miesiąc temu sugerowaliśmy, że zbliża się moment głębszego spadku USDRUB i już w sierpniu obserwowaliśmy materializację tego scenariusza. Wskazywaliśmy, że wsparciem dla rosyjskiej waluty może być drożejąca ropa i tak faktycznie było – cena baryłki Brenta wzrosła w sierpniu o prawie 5%. Dodatkowym czynnikiem umacniającym rubla było osłabienie dolara do głównych walut, a dane z Rosji były dość dobre.

Wygląda na to, że sierpniowy silny spadek USDRUB zakończył obserwowaną w kwietniu-lipcu 5-falową strukturę wzrostową. Korekta od szczytu 5-tki ma strukturę 3-falową, ale duży rozmiar fali „C” sugeruje, że minie jeszcze trochę czasu zanim kurs USDRUB rozpocznie marsz w górę. Z drugiej strony, potencjał do kontynuacji spadków jest wg nas niewielki, o czym świadczą bliskość tegorocznego dołka na ok. 56,6 i wzrost oscylatora ADX w okolicy poziomów w przeszłości zapowiadających koniec trwającego trendu.

Zgodnie z naszymi oczekiwaniami RUBPLN wzrósł w sierpniu, chociaż wynikało to bardziej ze spadku USDRUB, podczas gdy my oczekiwaliśmy osłabienia złotego do dolara. W efekcie, RUBPLN odbił do nieco powyżej 0,06 z 0,059. Zakładamy, że w najbliższym czasie USDRUB nie ulegnie większym zmianom, więc notowania RUBPLN powinny w większym stopniu zależeć od sytuacji na rynku USDPLN. Naszym zdaniem, złoty może w najbliższym czasie stracić do dolara (zakładamy spadek EURUSD), co osłabiłoby krajową walutę również do rubla.

Istotne poziomy techniczne na wrzesień

Poziomy wsparcia: 55,98 → 55,65 → 52,95

Poziomy oporu: 58,11 → 58,91 → 59,27



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@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl