

Analiza techniczna PLN,HUF,RUB

9 czerwca 2017

Scenariusz na osłabienie wciąż aktualny

W maju waluty CEE pozostały mocne, chociaż w przypadku złotego i rubla tempo aprecjacji wyhamowało. Dobry nastrój panujący na światowych giełdach kontrastował z pojawiającymi się nieco słabszymi od oczekiwań danymi makro i spadkiem cen ropy.

Analiza techniczna sugeruje, że w najbliższym czasie waluty CEE mogą oddać część ostatnich zysków. Na wykresie EURPLN widać trudność ze wznowieniem trendu spadkowego, a spadek wahań widoczny również w przypadku rubla i forinta sugeruje, że w najbliższym czasie zmienność może wzrosnąć, co dla walut z rynków wschodzących zazwyczaj oznacza osłabienie. Presję na waluty wywierają mogą zbliżające się podwyżki stóp Fed. Poza tym, cena ropy Brent znajduje się ważnym miejscu i spadek poniżej tegorocznego minimum może być impulsem do dalszej przeceny ciężąc dodatkowo rublowi.

EURPLN ► Na wykresie tygodniowym kurs porusza się między maksimum i minimum świeczki z połowy maja i są to pierwsze ważne poziomy do obserwacji. Przedłużająca się stabilizacja sugeruje, że wkrótce może nastąpić silniejszy ruch, a dla walut z rynków wschodzących wzrost zmienności zazwyczaj oznacza osłabienie. Dolne cienie ostatnich tygodniowych świeczek są przesłanką wskazującą na słabnącą siłę trendu spadkowego. Dodatkowo, RSI dał sygnał kupna.

Istotne poziomy techniczne na czerwiec

Poziomy wsparcia: 4,16 → 4,093 → 4,034

Poziomy oporu: 4,24 → 4,27 → 4,284

Prognoza EURPLN na czerwiec

Średnio w miesiącu: 4,22

Koniec miesiąca: 4,24

EURHUF ► Kurs nie zdołał na trwałe utrzymać się poniżej wsparcia na ok. 306,5. Trwająca od drugiej połowy maja fala wzrostowa jest już nieznacznie większa niż ta z pierwszej połowy zeszłego miesiąca. Dodatkową sugestią zbliżającego się silniejszego odbicia kursu jest fakt, że na wykresie dziennym oscylator ADX (mierzący siłę trendu) dotarł do lokalnego maksimum, przy którym zakończyła się fala wzrostowa trwająca w marcu-kwietniu.

Istotne poziomy techniczne na czerwiec

Poziomy wsparcia: 306,5 → 304,5 → 303

Poziomy oporu: 311 → 315 → 318

USDRUB ► Kwietniowo-majowa fala wzrostowa jest największa w tym roku, co może sugerować, że w najbliższym czasie na rynku dominować może raczej tendencja na osłabienie rubla. Spadek z 59 do 56 ma strukturę 3-falowej korekty regularnej ABC i przebiecie szczytu „B” byłoby sygnałem kupna USDRUB. ADX na wykresie dziennym osiągnął niski poziom wskazujący, że inwestorzy czkają na silny impuls.

Istotne poziomy techniczne na czerwiec

Poziomy wsparcia: 55,65 → 52,04 → 48,80

Poziomy oporu: 58,92 → 59,61 → 61,78

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
Izabela Sajdak, CFA 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 – Kolejne przesłanki za odbiciem

W maju wskazywaliśmy przesłanki, które mogą sugerować zbliżające się osłabienie złotego, ale zaznaczyliśmy jednocześnie, że analiza techniczna nie dawała wówczas jasnych sygnałów wskazujących, że ruch spadkowy EURPLN zatrzyma się na dłużej właśnie w zeszłym miesiącu. Od tamtego czasu złoty jeszcze nieznacznie zyskał do euro, a miniony miesiąc był dopiero trzecim majem od 2008 kiedy krajowa waluta umocniła się do euro. Tempo aprecjacji wyraźnie jednak spowolniło i od drugiej połowy maja kurs porusza się w trendzie bocznym. Średnia za miniony miesiąc była nieco niższa od naszych prognoz (4,20 wobec oczekiwanych 4,23).

Od ostatniego wydania *Analizy technicznej* na wykresie EURPLN nie zaszły istotne zmiany. Pojawiające się próby odbicia w dalszym ciągu są słabsze niż wcześniejsze ruchy w górę obserwowane wcześniej w tym roku, co podobnie jak miesiąc temu nie jest sygnałem na odwrócenie trendu. Na wykresie tygodniowym widać, że kurs porusza się między maksimum i minimum świeczki z połowy maja i są to pierwsze ważne poziomy do obserwacji. Przedłużająca się stabilizacja sugeruje, że wkrótce może nastąpić silniejszy ruch, a dla walut z rynków wschodzących wzrost zmienności zazwyczaj oznacza osłabienie. Warto według nas zwrócić uwagę na dolne cienie ostatnich tygodniowych świeczek odzwierciedlające nieudane próby kontynuacji aprecjacji złotego – jest to przesłanka wskazująca na słabnącą siłę trendu spadkowego EURPLN. W poprzednich raportach wskazywaliśmy na dużą wiarygodność sygnałów kupna dawanych na interwale tygodniowym przez oscylator RSI, ale jego ostatnie wskazania – choć dalej trafne – zapowiadały jedynie chwilowe osłabienie złotego. Niezależnie, w drugim tygodniu czerwca pojawił się kolejny, który sugeruje przynajmniej przejściowe odbicie EURPLN.

Obok wniosków płynących z analizy technicznej, za osłabieniem złotego przemawiają wg nas inne okoliczności. Po pierwsze, w naszej ocenie tempo wzrostu gospodarczego w Polsce nie będzie już istotnie przyspieszać i zniknie jeden z istotnych czynników stojących spadkami kursu EURPLN. Poza tym, presję na waluty z rynków wschodzących może zacząć wywierać perspektywa podwyżek stóp Fed, kolejnej z nich oczekujemy już w połowie czerwca.

Istotne poziomy techniczne na czerwiec

Poziomy wsparcia: 4,16 → 4,093 → 4,034

Poziomy oporu: 4,24 → 4,27 → 4,284

Prognoza EURPLN na czerwiec

Średnio w miesiącu: 4,22

Koniec miesiąca: 4,24



EURHUF – Blisko dolnego ograniczenia konsolidacji

W maju forint korzystał z dobrego nastroju panującego na globalnym rynku i zignorował dane o niższej od oczekiwań inflacji i podtrzymanie deklaracji przez węgierski bank centralny że możliwe jest dalsze luzowanie polityki pieniężnej. W rezultacie, EURHUF spadł przejściowo poniżej 307 osiągając nowe tegoroczne minimum.

Kurs nie zdołał na trwałe utrzymać się poniżej wsparcia na ok. 306,5 wyznaczonego przez dołki z przełomu roku i z lutego, co sugeruje, że w najbliższym czasie forint może oddać część ostatnich zysków. Trwająca od drugiej połowy maja fala wzrostowa jest już nieznacznie większa niż ta z pierwszej połowy zeszłego miesiąca (ale jeszcze mniejsza niż kwietniowa). Dodatkową sugestią zbliżającego się silniejszego odbicia EURHUF jest fakt, że na wykresie dziennym oscylator ADX (mierzący siłę trendu) dotarł do lokalnego maksimum, przy którym zakończyła się fala wzrostowa trwająca w marcu-kwietniu.

W dalszym ciągu niekorzystne dla forinta są również czynniki fundamentalne – cofnięcie się inflacji pozostawia otwarte drzwi węgierskiemu bankowi centralnemu do dalszego poluzowania polityki pieniężnej jeśli zajdzie taka potrzeba. Otoczenie globalne – podwyżki stóp Fed – mogą również ograniczać potencjał do kontynuacji aprecjacji forinta.

W maju HUFPLN wzrósł z 1,3465 do 1,3637 (za 100 HUF) niwelując ok. połowę kwietniowego spadku. Sądzymy, że złoty oraz forint będą w najbliższym czasie pod presją, więc o kierunku HUFPLN przesądzą notowania tych dwóch walut do euro.

Istotne poziomy techniczne na czerwiec

Poziomy wsparcia: 306,5 → 304,5 → 303

Poziomy oporu: 311 → 315 → 318



USDRUB – Korekta przed wzrostem?

W maju kurs ustabilizował się nieco powyżej wielomiesięcznego minimum ustanowionego w kwietniu. Impuls aprecjacyjny rubla zatrzymał się, do czego przyczynić się mógł spadek cen ropy (w reakcji na dane o wzroście zapasów w USA) i zapewne w mniejszym stopniu perspektywa kolejnych obniżek stóp przez bank centralny Rosji.

Jak pisaliśmy miesiąc temu, kwietniowo-majowa fala wzrostowa USDRUB jest największa w tym roku, co może sugerować, że w najbliższym czasie na rynku dominować może raczej tendencja na osłabienie rubla. Spadek z 59 do 56 ma strukturę 3-falowej korekty regularnej ABC i przebicie szczytu „B” byłoby sygnałem kupna USDRUB. ADX na wykresie dziennym osiągnął niski poziom wskazujący, że na rynku nie panuje żaden silny trend kierunkowy i że inwestorzy czekają na silny impuls. Może nim być retoryka amerykańskiego banku centralnego lub notowania surowców. Cena ropy Brent waha się blisko lokalnego minimum i tuż powyżej tegorocznego minimum. Przebicie 46 USD za baryłkę otwiera drogę do dalszej niżki w kierunku 40 USD.

W maju RUBPLN spadał, ale w tempie wyraźnie wolniejszym niż w kwietniu. Niemniej, rubel ustanowił nowy tegoroczny rekord siły do złotego na 0,0655.

Istotne poziomy techniczne na czerwiec

Poziomy wsparcia: 55,65 → 52,04 → 48,80

Poziomy oporu: 58,92 → 59,61 → 61,78



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 wynikać. 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 istnieje prawo zezwalia 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., Obszar Skarbu, 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