

Analiza techniczna PLN,HUF,RUB

15 maja 2017

Przesłanki za osłabieniem walut CEE

W kwietniu notowania złotego oraz forinta przebiegały dość podobnie i obie waluty zyskały, podczas gdy rubel był pod presją spadających cen ropy. EURPLN znalazł się najniżej od września 2015 r., kurs EURHUF został nieco w tyle z powodu czynników krajowych. USDRUB odbił natomiast do najwyższego poziomu od marca br.

W przypadku złotego, pojawiają się kolejne statystyczne prawidłowości sugerujące zbliżającą się dłuższą korektę po ostatnim umocnieniu, podczas gdy na ten moment analiza techniczna nie sugeruje, aby impuls spadkowy miał się zatrzymać właśnie teraz. Podobnie w przypadku forinta, który według nas powinien jednak w najbliższym czasie być pod presją polityki pieniężnej węgierskiego banku centralnego. Przesłanki sugerujące możliwość osłabienia rubla pojawiły się z kolei na wykresie USDRUB.

EURPLN ► Analiza techniczna nie daje silnych przesłanek wskazujących, że ruch spadkowy zatrzyma się na dłużej właśnie teraz, ale na taką możliwość wskazuje według nas jedynie umiarkowana i przejściowa reakcja na wynik francuskich wyborów prezydenckich. Na wykresie dziennym EURPLN pojawiła się formacja „reversal day”, a dodatkowo kurs dwukrotnie zatrzymał spadki na bardzo zbliżonym poziomie.

Istotne poziomy techniczne na maj

Poziomy wsparcia: 4,18 → 4,15 → 4,093

Poziomy oporu: 4,24 → 4,27 → 4,284

Prognoza EURPLN na maj

Średnio w miesiącu: 4,25

Koniec miesiąca: 4,27

EURHUF ► Kurs wciąż porusza się w przedziale wyznaczonym przez minimum i maksimum z IV kw. 2016. Na wykresie dziennym widać, że ostatni ruch w dół ma strukturę korekty regularnej ABC i jest krótszy w cenie niż poprzednia fala spadkowa z marca. Przebiecie wierzchołka „B” będzie sygnałem dla dalszych wzrostów.

Istotne poziomy techniczne na maj

Poziomy wsparcia: 306,5 → 304,5 → 303

Poziomy oporu: 314 → 315 → 318

USDRUB ► Kurs zdołał zanotować falę wzrostową nieco dłuższą od poprzedniej największej w tym roku. Jest to pewien sygnał sugerujący, że w kolejnych tygodniach rubel może być pod presją do dolara, ale w szerszej perspektywie trwające odbicie jest jeszcze mniejsze niż największa korekta w górę w trendzie spadkowym trwającym od początku 2016 r.

Istotne poziomy techniczne na maj

Poziomy wsparcia: 55,00 → 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 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 – Czy maj znowu przyniesie wzrost?

Do połowy kwietnia notowania EURPLN przebiegały zgodnie z naszym scenariuszem i złoty oddał część ostatnich zysków do euro. W kolejnych tygodniach trend aprecjacyjny krajowej waluty został wznowiony dzięki m.in. wciąż dobremu nastrojowi panującemu na globalnym rynku. O ile średni EURPLN w kwietniu był bliski naszej prognozie (4,24 wobec oczekiwanych 4,23), to na koniec miesiąca kurs był niższy niż oczekiwaliśmy (4,22 wobec 4,27). W maju ruch na południe został pogłębiony i EURPLN ustanowił nowe tegoroczne minimum nieco poniżej 4,19.

Miesiąc temu wskazywaliśmy, że I kw. br. przyniósł największy spadek EURPLN od dwóch lat, a ostatni raz aprecjacja złotego do euro przez dwa kwartały z rzędu miała miejsce w 2013 r. W drugim tygodniu maja EURPLN jest blisko poziomu z końca marca, więc na razie złoty przestał się umacniać. Warto zauważyć, że statystycznie bieżący miesiąc nie jest zbyt korzystny dla krajowej waluty – w ostatnich 11 latach EURPLN spadł w maju tylko dwa razy. Prawidłowość ta działa równie dobrze dla obligacji, nieco słabiej dla akcji, co sugeruje, że być może impuls do osłabienia złotego przyjdzie z rynku długu.

Analiza techniczna nie daje silnych przesłanek wskazujących, że ruch spadkowy EURPLN zatrzyma się na dłużej właśnie teraz, ale na taką możliwość wskazuje według nas jedynie umiarkowana i przejściowa reakcja na wynik francuskich wyborów prezydenckich i decyzję agencji Moody's. Na wykresie dziennym EURPLN pojawiła się formacja „reversal day”, a dodatkowo kurs dwukrotnie zatrzymał spadki na bardzo zbliżonym poziomie. Z drugiej strony, ruch z 4,19 na 4,24 jest na razie mniejszy od poprzedniej próby wzrostów (z przełomu lutego-marca), co nie przemawia za zakończeniem spadków.

Istotne poziomy techniczne na maj

Poziomy wsparcia: 4,18 → 4,15 → 4,093

Poziomy oporu: 4,24 → 4,27 → 4,284

Prognoza EURPLN na maj

Średnio w miesiącu: 4,23

Koniec miesiąca: 4,25



EURHUF – Wciąż bez zmian

Podobnie jak złoty, w pierwszej połowie kwietnia forint również był pod presją i EURHUF wzrósł powyżej 314 ustanawiając nowe tegoroczne maksimum. W kolejnych tygodniach węgierska waluta w mniejszym stopniu niż złoty korzystała z dobrego nastroju utrzymującego się na globalnym rynku w wyniku gołębiej retoryki tamtejszego banku centralnego oraz danych o niższej od oczekiwań inflacji.

Choć w kwietniu odnotowaliśmy pewne wahania, to na wykresie EURHUF nie zaszły przełomowe zmiany – kurs wciąż porusza się w przedziale wyznaczonym przez minimum i maksimum z IV kw. 2016. Na wykresie dziennym widać, że ostatni ruch w dół ma strukturę korekty regularnej ABC i jest krótszy w cenie niż poprzednia fala spadkowa z marca. Przebicie wierzchołka „B” będzie sygnałem dla dalszych wzrostów.

Z wykresu kursu EURHUF nie płynie więcej sygnałów, ale otoczenie makro powinno być w najbliższym czasie niekorzystne dla forinta. Węgierski bank centralny (MNB) nadal jest gotowy do dalszego luzowania polityki pieniężnej, a ostatni spadek inflacji może wzmocniać oczekiwania inwestorów na podjęcie takich działań, co może ciążyć forintowi.

W ostatnich tygodniach złoty radził sobie lepiej od forinta i na początku maja kurs HUFPLN spadł przejściowo do ok. 1,34 (za 100 HUF), do najniższego poziomu od 2015 r.

Istotne poziomy techniczne na maj

Poziomy wsparcia: 306,5 → 304,5 → 303

Poziomy oporu: 314 → 315 → 318



USDRUB – Przesłanki za wzrostem

W ostatnich tygodniach rubel był pod wyraźną presją do dolara, do czego w największym stopniu przyczynił się spadek cen ropy naftowej, w nieco mniejszym stopniu wynikało to z większej od oczekiwań obniżki stóp w kwietniu (o 50 pb, a nie 25 pb jak oczekiwał rynek). W efekcie, USDRUB wzrósł przejściowo do prawie 59,0, najwyższego poziomu od połowy marca.

Mimo korekty spadkowej z początku maja, USDRUB wcześniej zdołał zanotować falę wzrostową nieco dłuższą od poprzedniej największej w tym roku. Jest to pewien sygnał sugerujący, że w kolejnych tygodniach rubel może być pod presją do dolara, ale w szerszej perspektywie trwające odbicie jest jeszcze mniejsze niż największa korekta w górę w trendzie spadkowym trwającym od początku 2016 r.

Kwiecień przyniósł aprecjację złotego do rubla – RUBPLN spadł przejściowo do prawie 0,065 (najniżej od grudnia 2016 r.). Naszym zdaniem w maju kurs USDPLN pozostanie stabilny, więc jeśli USDRUB wznowi wzrosty, to krajowa waluta może jeszcze zyskać do rubla.

Istotne poziomy techniczne na maj

Poziomy wsparcia: 55,00 → 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 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 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