

# Analiza techniczna PLN,HUF,RUB

7 lutego 2017

## EURPLN i USDRUB blisko lokalnych dołków

Dobry nastrój na globalnym rynku i brak obniżek polskiego ratingu czy jego perspektyw spowodowały, że w styczniu złoty był wyraźnie mocniejszy niż się spodziewaliśmy. Forint z kolei nie skorzystał ze wzrostu popytu na ryzykowne aktywa i stracił pod wpływem gołębiej retoryki tamtejszego banku centralnego. Rubel pozostał tymczasem mocny do dolara.

Sądzymy, że dość szybko zbliża się moment korekty po ostatnim umocnieniu złotego i rubla. Przemawia za tym zarówno obraz techniczny, jak i inne czynniki. W Europie uwaga inwestorów powoli przenosi się na scenę polityczną, gdzie rośnie poparcie dla radykalnych opcji, co może osłabiać popyt na ryzykowne aktywa. Bank centralny Rosji rozpoczął z kolei skup walut obcych by odbudować rezerwy. W przypadku forinta, istotne będą dane makro, które jeśli będą mocne, mogą zneutralizować gołębie nastawienie węgierskiego banku centralnego i pchnąć EURHUF w dół w kolejnych miesiącach.

**EURPLN** ► Trwająca fala spadkowa nie wygląda jeszcze na przesadzoną, ale RSI na wykresie tygodniowym może spaść poniżej 30 pkt. W przypadku pięciu ostatnich sygnałów wygenerowanych na interwale tygodniowym, spadki EURPLN po obniżeniu się oscylatora poniżej 30 pkt trwały jeszcze nie dłużej niż dwa tygodnie i stopniowo traciły na sile. Kurs dotarł również do kolejnej strefy wsparcia wyznaczonej przez dwie proste średnie kroczące (150- i 100-tygodniową), co też może zapowiadać, że jeszcze w tym miesiącu mogłaby wystąpić korekta po ostatnim umocnieniu złotego.

### Istotne poziomy techniczne na luty

Poziomy wsparcia: 4,252 → 4,225 → 4,178

Poziomy oporu: 4,346 → 4,392 → 4,428

### Prognoza EURPLN na luty

Średnio w miesiącu: 4,32

Koniec miesiąca: 4,34

**EURHUF** ► Obraz techniczny nie zmienił się w ciągu ostatnich tygodni. Kurs powrócił do poprzedniego przedziału wahań, gdzie będzie oczekiwać na sygnał, który nadałby mu kierunkowy impuls. W dalszym ciągu aktualny jest scenariusz zakładający ruch w dół do 295.

### Istotne poziomy techniczne na luty

Poziomy wsparcia: 303 → 300 → 295

Poziomy wsparcia: 303 → 300 → 295

**USDRUB** ► Kurs dotarł do wyznaczonego przez nas miesiąc temu pierwszego ważnego wsparcia przy którym fala 1 równa jest fali 5 i gdzie wypada minimum dużej białej świecy z trendu wzrostowego trwającego w 2015. Są to okoliczności pozwalające sądzić, że trend spadkowy USDRUB powoli dobiega końca.

### Istotne poziomy techniczne na luty

Poziomy wsparcia: 58,12 → 57,19 → 48,80

Poziomy wsparcia: 58,12 → 57,19 → 48,80

#### 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>

Maciej Reluga (główny ekonomista) 22 534 18 88

Piotr Bielski 22 534 18 87

Agnieszka Decewicz 22 534 18 86

Marcin Luziński 22 534 18 85

Marcin Sulewski 22 534 18 84

#### DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań 61 856 5814/30

Warszawa 22 586 8320/38

Wrocław 71 369 9400



## EURHUF – Wciąż bez dużych zmian

W minionym miesiącu na globalnym rynku panował dobry nastrój, ale forint nie skorzystał ani z utrzymującego się na świecie popytu na ryzykowne aktywa ani z wyraźnie lepszych od oczekiwań danych z węgierskiej gospodarki. Istotniejsza okazała się retoryka tamtejszego banku centralnego, który podtrzymał swoje gołębie nastawienie i powtórzył, że gotowy jest poluzować politykę pieniężną jeśli zajdzie taka potrzeba.

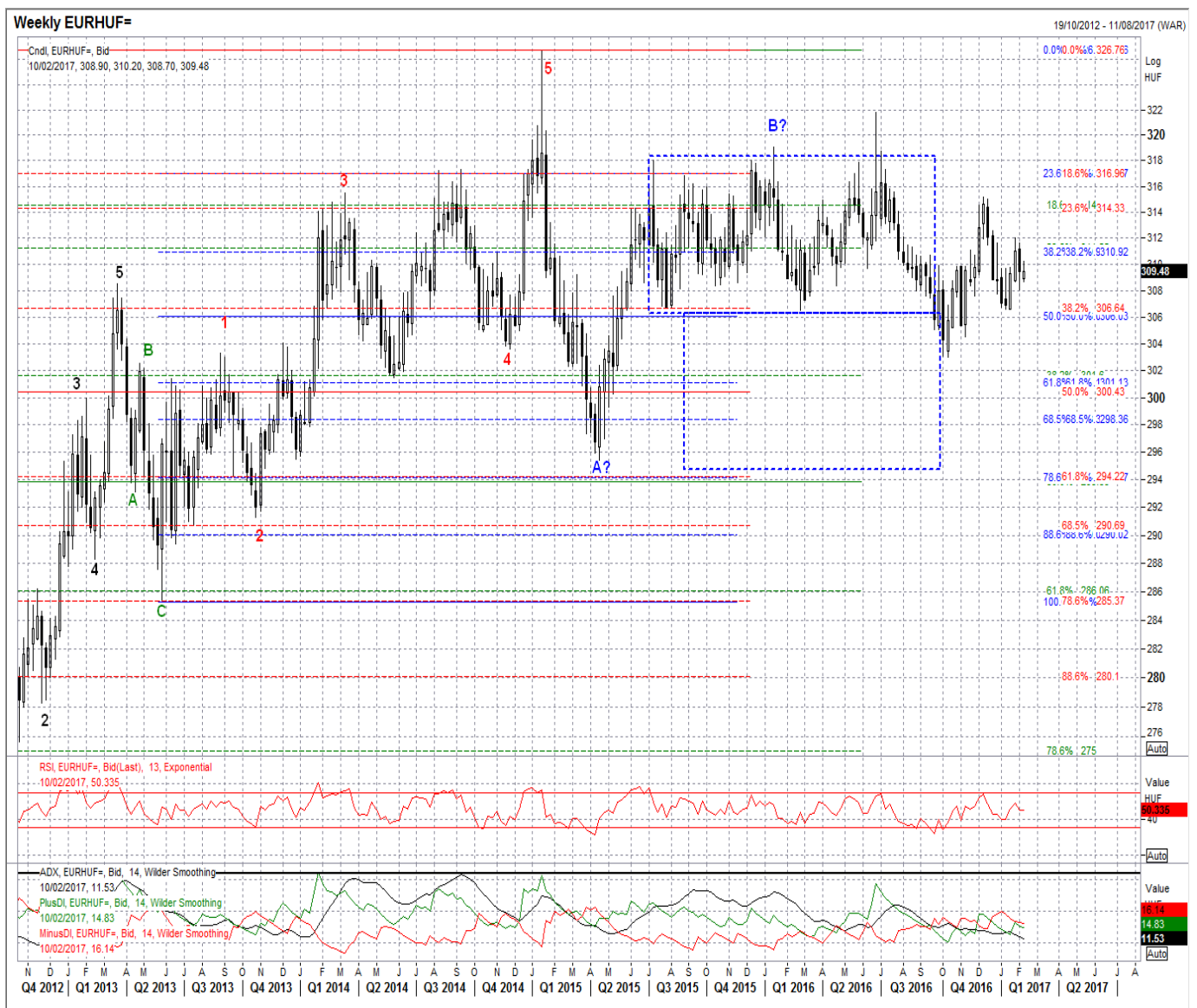
Obraz techniczny EURHUF nie zmienił się w ciągu ostatnich tygodni. Kurs powrócił do poprzedniego przedziału wahań, gdzie będzie oczekiwać na impuls, który nadałby mu kierunkowy impuls. W dalszym ciągu aktualny jest scenariusz zakładający ruch w dół do 295. Jeżeli najbliższe dane z Węgier potwierdzą, że gospodarka rośnie coraz szybciej, a inflacja pnie się w górę, wtedy ryzyko dalszych działań banku centralnego spadnie i forint będzie mógł bardziej korzystać z poprawy koniunktury.

HUFPLN jedynie na początku stycznia utrzymywał się na podwyższonym poziomie, a kolejne dni zeszłego miesiąca stały pod znakiem wyraźnej aprecjacji złotego do forinta. W efekcie, na początku lutego HUFPLN jest blisko 1,385 (za 100 HUF), niższej od sierpnia. Zakładając, że w najbliższym czasie EURHUF może pozostać w szerokim trendzie bocznym, a złoty niebawem może oddać część zysków do euro, HUFPLN może w lutym zacząć odbijać po ostatnich spadkach.

### Istotne poziomy techniczne na luty

Poziomy wsparcia: 303 → 300 → 295

Poziomy oporu: 315 → 318 → 322



## USDRUB – 5-falowa struktura wykonana

Od poprzedniego wydania *Analizy technicznej* w notowaniach USDRUB nie zaszły istotne zmiany. Kurs pogłębił jeszcze nieco ruch spadkowy osiągając nowe tegoroczne minimum. Ceny ropy przestały rosnąć i ustabilizowały się na podwyższonym poziomie, a retoryka rosyjskiego banku centralnego była w lutym dość jastrzębia (w jego ocenie przestrzeń do obniżek stóp zmniejszyła się).

Kurs dotarł też do wyznaczonego przez nas miesiąc temu pierwszego ważnego wsparcia przy którym fala 1 równa jest fali 5 i gdzie wypada minimum dużej białej świecy z trendu wzrostowego trwającego w 2015. Są to okoliczności pozwalające sądzić, że trend spadkowy USDRUB powoli dobiega końca.

Dodatkowo, rosyjskie Ministerstwo Finansów zdecydowało o rozpoczęciu procesu odbudowy rezerw walutowych znacznie uszczuplonych w latach 2014/2015 kiedy rubel mocno tracił na fali obaw o zaostrzenie konfliktu z Ukrainą i skutków nałożonych sankcji na Rosję. Jeszcze w 2016 przedstawiciele rządu sugerowali, że rubel staje się zbyt silny i ciąży rosyjskiej gospodarce. W kontekście tych wypowiedzi, rynek zinterpretował ostatnią decyzję Ministerstwa Finansów jako odpowiedź na ostatnie umocnienie rosyjskiej waluty, co może wg nas wywierać presję wzrostową na USDRUB w kolejnych miesiącach.

Zgodnie z naszymi przypuszczeniami, w styczniu RUBPLN pozostał na podwyższonym poziomie osiągniętym pod koniec grudnia (ok. 0,07). Zakładamy, że w lutym złoty oraz rubel mogą stracić na wartości, więc o kierunku RUBPLN przesądzą notowania polskiej i rosyjskiej waluty do dolara.

### Istotne poziomy techniczne na luty

Poziomy wsparcia: 58,12 → 57,19 → 48,80

Poziomy oporu: 61,78 → 66,48 → 67,17



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 straty, 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., Obszar Skarbu, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 18 88, e-mail: [ekonomia@bzwbk.pl](mailto:ekonomia@bzwbk.pl), [www.bzwbk.pl](http://www.bzwbk.pl)