

Analiza techniczna PLN,HUF,RUB

9 stycznia 2017

Możliwy wzrost wahań złotego

Zgodnie z tym co sugerowaliśmy miesiąc temu, złoty przestał tracić do euro i grudzień przyniósł spadek EURPLN. Nie sprawdził się tymczasem nasz scenariusz osłabienia rubla, który w dalszym ciągu korzystał z wysokich cen ropy. W przypadku forinta zmiany w relacji do euro nie były znaczne.

Po dobrej dla złotego końcówce roku spodziewamy się, że styczeń przyniesie jego osłabienie. Oczekujemy wzrostu wahań, co w przypadku walut z rynków wschodzących zazwyczaj oznacza osłabienie. Impulsem mogą być decyzje agencji ratingowych, które jak przed rokiem przynieść mogą obniżenie oceny kredytowej Polski. Rubel zyskuje do dolara, ale USDRUB zbliża się do ważnego wsparcia i zachowanie względem niego może wyznaczyć kierunek na kolejne tygodnie. W przypadku EURHUF nie ma żadnych nowych sygnałów, więc obowiązuje scenariusz spadku w średnim terminie.

EURPLN ► Historycznie, styczeń jest okresem wyższej zmienności niż pozostałe miesiące roku. Od 2012 r. średnia rozpiętość między najniższym a najwyższym kursem EURPLN w styczniu wynosi 21 groszy wobec średniej dla całego roku na poziomie 13 groszy. Zmienność styczniowa była wyższa niż w pozostałych miesiącach w każdym kolejnym roku poczynając od 2012. Jak wskazywaliśmy w listopadzie, dla walut z rynków wschodzących wzrost zmienności często oznacza osłabienie.

Istotne poziomy techniczne na styczeń

Poziomy wsparcia: 4,36 → 4,345 → 4,29

Poziomy oporu: 4,428 → 4,472 → 4,506

Prognoza EURPLN na styczeń

Średnio w miesiącu: 4,45

Koniec miesiąca: 4,44

EURHUF ► Wrześniowy spadek EURHUF poniżej dolnego ograniczenia konsolidacji dał nadzieję, że w kolejnych miesiącach trend ten będzie kontynuowany. Kurs tymczasem dość szybko powrócił do poprzedniego przedziału wahań, gdzie znajduje się także na początku roku. Analiza techniczna nie daje nowych sygnałów i bazowy scenariusz nadal zakłada umocnienie forinta w kierunku 295 za euro. Ostatnie tygodnie sugerują, że trend ten może się rozwijać raczej powoli.

Istotne poziomy techniczne na styczeń

Poziomy wsparcia: 303 → 300 → 295

Poziomy wsparcia: 303 → 300 → 295

USDRUB ► Wg teorii fal Elliota, przy wydłużonej fali 3-ciej (jak mamy do czynienia w tym przypadku), fale 1 oraz 5 często są podobnych rozmiarów. Gdyby tak miało być tym razem, fala 5-ta byłaby równa fali 1-szej przy ok. 58,3. Nieco poniżej tego poziomu jest minimum dużej białej świecy z trendu wzrostowego trwającego w 2015 r., co sprawia, że jest to pierwszy istotny obszar do obserwacji.

Istotne poziomy techniczne na styczeń

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

EURPLN – Uwaga na styczniowy wzrost wahań

Zgodnie z naszą analizą sprzed miesiąca, złoty przestał tracić do euro i grudzień przyniósł spadek EURPLN (największy od 2013 w tym miesiącu). W efekcie, na koniec roku EURPLN był tylko nieznacznie powyżej naszej prognozy (4,42 vs. 4,40), a średnia była minimalnie niższa niż oczekiwaliśmy (4,44 vs. 4,45).

Uważamy, że wahania na polskim rynku walutowym mogą niebawem ponownie wzrosnąć. Historycznie, styczeń jest okresem wyższej zmienności niż pozostałe miesiące roku. Od 2012 r. średnia rozpiętość między najniższym a najwyższym kursem EURPLN w styczniu wynosi 21 groszy wobec średniej dla całego roku na poziomie 13 groszy. Zmienność styczniowa była wyższa niż w pozostałych miesiącach w każdym kolejnym roku poczynając od 2012. Jak wskazywaliśmy w listopadzie (i co sprawdziło się po wyborach w USA), dla walut z rynków wschodzących wzrost zmienności często oznacza osłabienie. Kurs EURPLN nie zdołał na trwałe przebić biegnących bardzo blisko siebie prostych średnich kroczących 100- i 150-dniowej i poziom przez nie wyznaczony jest pierwszym istotnym wsparciem.

W tym miesiącu mogą się pojawić nowe argumenty za okresowym osłabieniem złotego – spodziewamy się kolejnych rozczarowujących danych makro, a poza tym negatywny wpływ na walutę mogą mieć decyzje agencji ratingowych. W połowie stycznia 2016 r. S&P zaskoczyła rynek obniżając rating Polski o dwa stopnie i zmieniając perspektywę na negatywną. 13 stycznia 2017 Moody's i Fitch mają ogłosić przegląd polskiego ratingu. Wg nas jest całkiem możliwe, że zdecydują się one na obniżkę perspektywy (Fitch) lub ratingu (Moody's). Może to spowodować, przynajmniej przejściowo, negatywną reakcję polskiej waluty. Nie wyklucza to realizacji scenariusza spadkowej korekty ABC przedstawionego przed miesiącem.

Istotne poziomy techniczne na styczeń

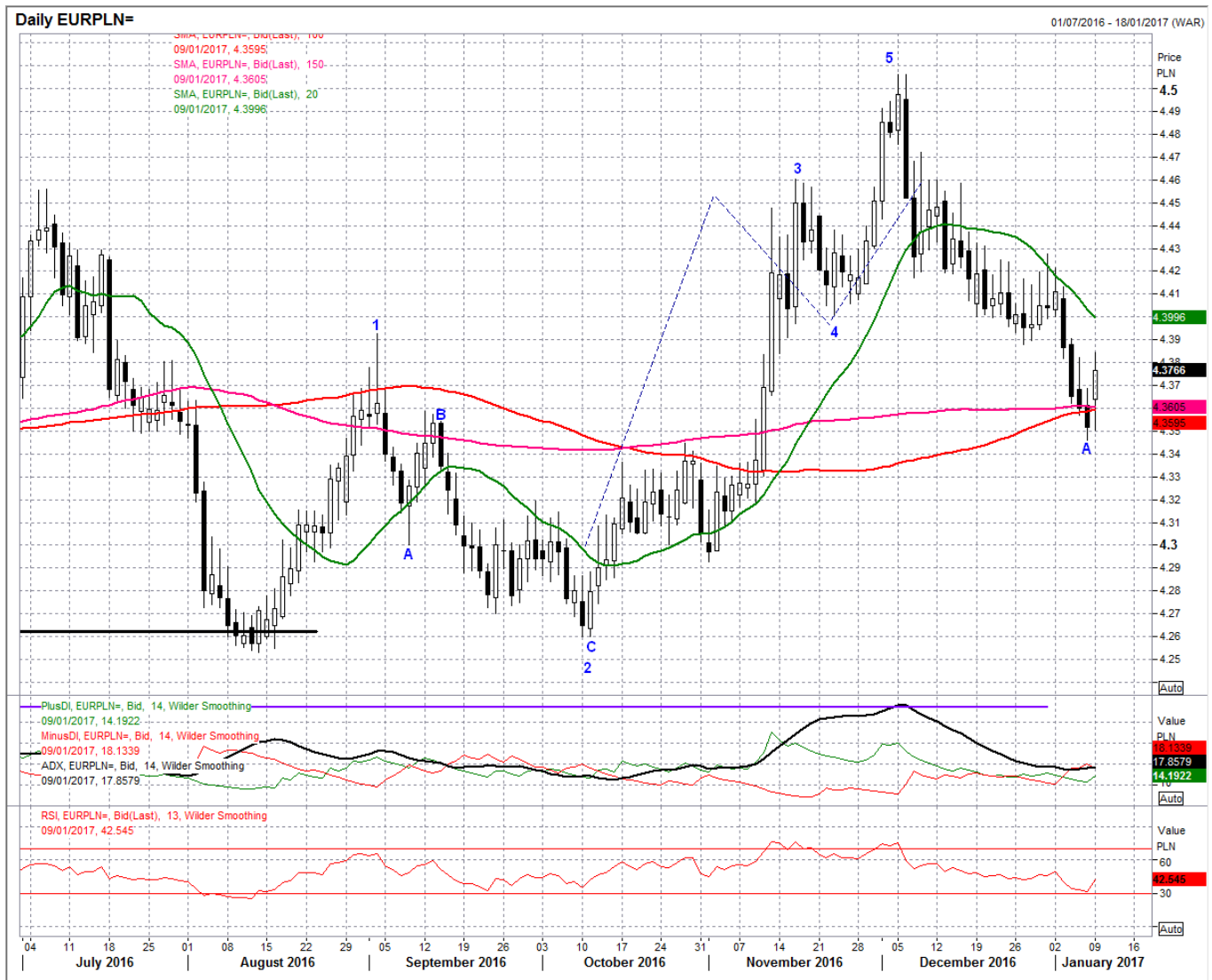
Poziomy wsparcia: 4,36 → 4,345 → 4,29

Poziomy oporu: 4,428 → 4,472 → 4,506

Prognoza EURPLN na styczeń

Średnio w miesiącu: 4,45

Koniec miesiąca: 4,44



EURHUF – Scenariusz na spadki aktualny

Na koniec roku, forint podobnie jak złoty odrabiał straty poniesione w listopadzie. Wiceprezes węgierskiego banku centralnego sugerował, że możliwe jest dalsze luzowanie polityki pieniężnej za pomocą niestandardowych narzędzi, ale jego wypowiedź miała jedynie przejściowy negatywny wpływ na forinta. Dane jakie w ostatnich tygodnia napłynęły z Węgier miały mieszany wydźwięk – finalny PKB za III kw. był wyższy od wstępnego szacunku (2,2% vs 2,0%), ale grudniowy PMI obniżył się mocniej od oczekiwań (do 52,2 pkt z 56,6 pkt).

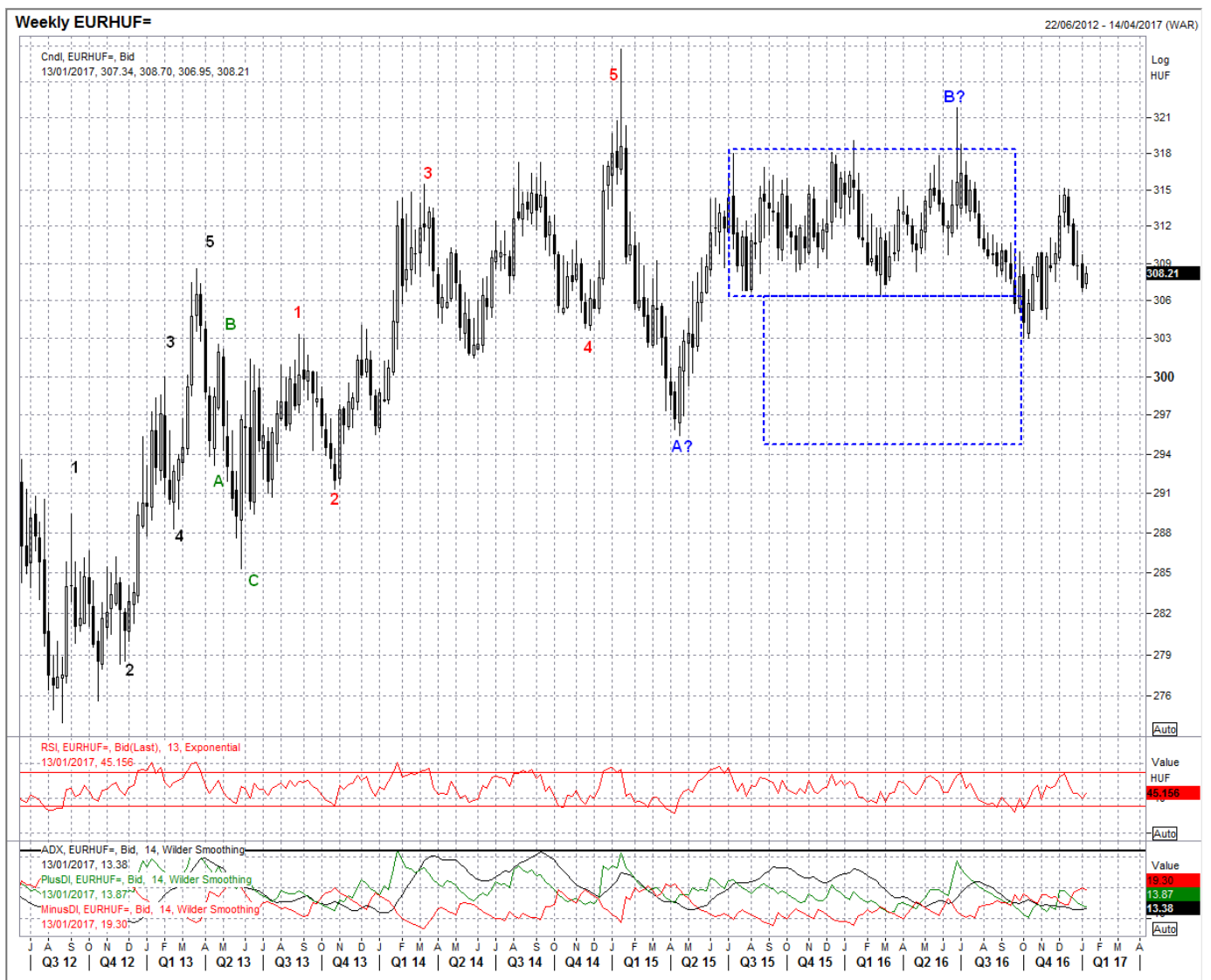
Wrześniowy spadek EURHUF poniżej dolnego ograniczenia konsolidacji dał nadzieję, że w kolejnych miesiącach trend ten będzie kontynuowany. Kurs tymczasem dość szybko powrócił do poprzedniego przedziału wahań, gdzie znajduje się także na początku roku. Analiza techniczna nie daje nowych sygnałów i bazowy scenariusz nadal zakłada umocnienie forinta w kierunku 295 za euro. Ostatnie tygodnie sugerują, że trend ten może się rozwijać raczej powoli.

Tylko do połowy grudnia HUFPLN podążał w prognozowanym przez nas kierunku południowym. Po osiągnięciu 1,411 (za 100 HUF) aprecjacja złotego do forinta zatrzymała się i na początku roku kurs jest blisko 1,418. Oczekujemy raczej słabego stycznia w wykonaniu złotego, a istotnych sygnałów za osłabieniem forinta nie ma, więc HUFPLN może na początku roku wzrosnąć.

Istotne poziomy techniczne na styczeń

Poziomy wsparcia: 303 → 300 → 295

Poziomy oporu: 315 → 318 → 322



USDRUB – Coraz bliżej ważnego wsparcia

Zaprezentowany przez nas przed miesiącem scenariusz rozpoczęcia fali wzrostowej USDRUB nie zrealizował się i rosnące ceny ropy sprawiły, że rubel osiągnął kolejne lokalne maksimum wobec dolara.

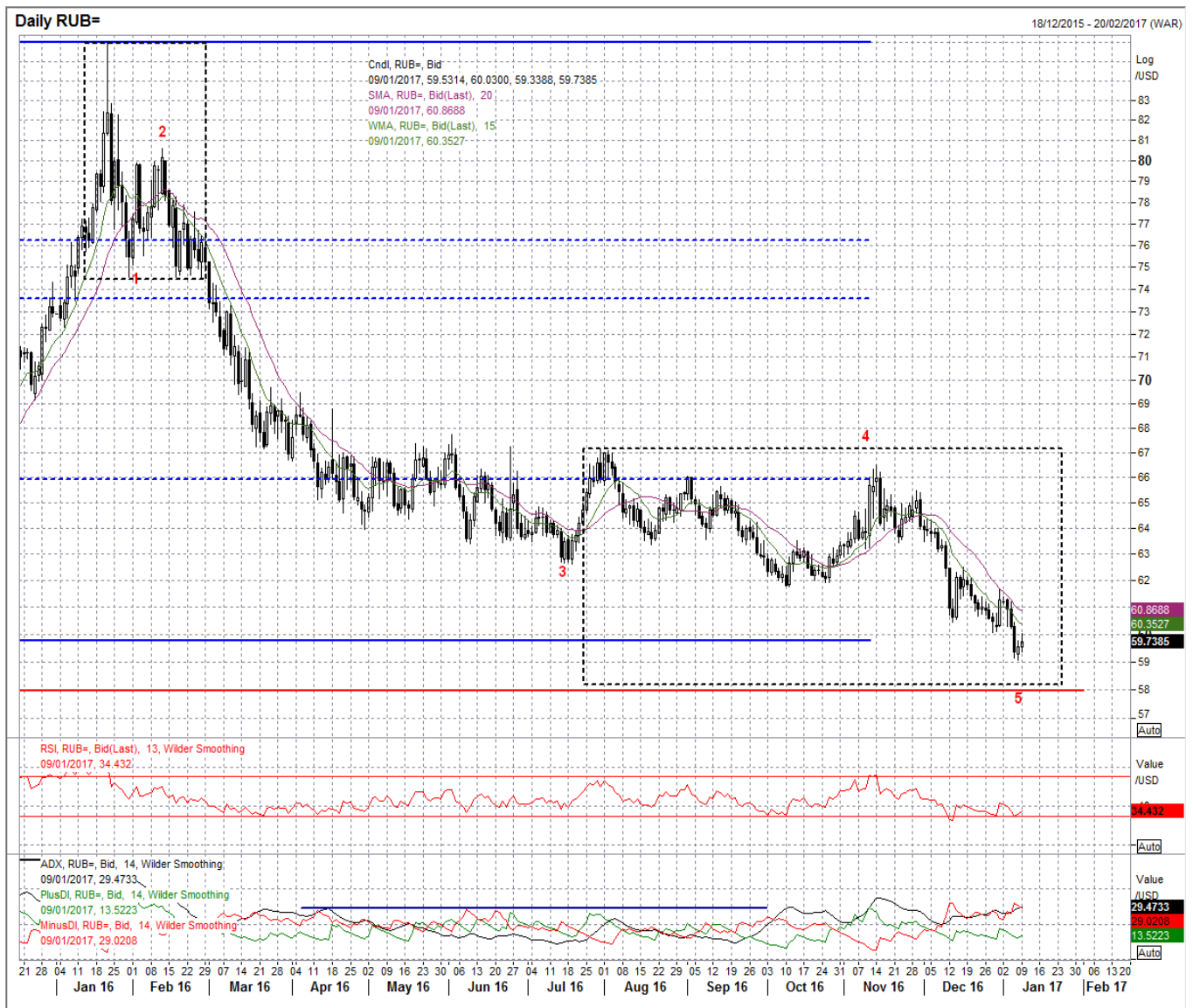
W październiku pisaliśmy, że USDRUB był (i jest nadal) w fali 5-tej trendu spadkowego z minimalnym zasięgiem 61,4. Kurs przebił już ten poziom. Wg teorii fal Elliota, przy wydłużonej fali 3-ciej (jak mamy do czynienia w tym przypadku), fale 1 oraz 5 często są podobnych rozmiarów. Gdyby tak miało być tym razem, fala 5-ta byłaby równa fali 1-szej przy USDRUB na ok. 58,3. Nieco poniżej tego poziomu jest minimum dużej białej świecy z trendu wzrostowego trwającego w 2015 r., co sprawia, że jest to pierwszy istotny obszar do obserwacji.

Wbrew naszym oczekiwaniom rubel dalej zyskiwał do złotego i kurs RUBPLN przebił na chwilę 0,07 rosnąc do najwyższego poziomu od połowy 2015. Krajowa waluta radzi sobie w relacji do dolara wyraźnie słabiej niż rubel, więc o ile jest jeszcze pewna przestrzeń do spadku USDRUB, RUBPLN może w najbliższym czasie pozostać na podwyższonym poziomie.

Istotne poziomy techniczne na styczeń

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 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 istniejące prawo zezwala inaczej. W przypadku tej publikacji zastrzeżone jest prawo autorskie oraz obowiązują 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