

Analiza techniczna PLN,HUF,RUB

9 grudnia 2016

Złoty nie powinien dalej tracić

Listopad przyniósł znaczny wzrost wahań w przypadku walut z rynków wschodzących, w tym w regionie CEE. Miesiąc temu sugerowaliśmy, że podwyższona zmienność może osłabić złotego i scenariusz ten zaczął się realizować po wynikach wyborów prezydenckich w USA. Na nasileniu się oczekiwań na szybkie podwyżki stóp Fed osłabił się też forint, podczas gdy rubel nieco zyskał dzięki wzrostom cen ropy najpierw w oczekiwaniu, a potem w reakcji na ograniczenie podaży tego surowca przez OPEC.

Sądzymy, że impuls deprecjacyjny złotego się wyczerpał, przynajmniej w krótkim terminie i koniec roku powinien być dość dobry dla krajowej waluty. W przypadku rubla widzimy szanse na rozpoczęcie kolejnej fali wzrostowej USDRUB i bieżące poziomy to ostatnia chwila, by mogło się to rozpocząć. W ostatnich tygodniach forint zachowywał się inaczej niż oczekiwaliśmy, ale obecna sytuacja nie wyklucza wznowienia spadków kursu EURHUF.

EURPLN ► Przepuszczamy, że ostatnia fala wzrostowa EURPLN oznacza zakończenie 5-falowej struktury Elliota i teraz złoty mógłby zacząć odrabiać straty w ramach korekty ABC. O wyczerpaniu się potencjału do dalszych wzrostów – przynajmniej w krótkim terminie – świadczy też wzrost na wykresie dziennym oscylatora ADX (mierzącego siłę trendu) do wielomiesięcznego maksimum. Dodatkowo, na interwałach dziennym i tygodniowym RSI dał sygnał sprzedaży.

Istotne poziomy techniczne na grudzień

Poziomy wsparcia: 4,40 → 4,365 → 4,29

Poziomy oporu: 4,50 → 4,54 → 4,60

Prognoza EURPLN na grudzień

Średnio w miesiącu: 4,45

Koniec miesiąca: 4,40

EURHUF ► Kilukrotne testy oporu na 311 przyniosły w połowie zeszłego miesiąca pozytywny skutek i teraz kurs próbuje przebić drugi ze wskazywanych w listopadzie oporów (314). Oscylator ADX na interwale tygodniowym nie wskazuje, aby trwające odbicie zyskiwało na sile, ale z drugiej strony nie widać symptomów, aby miało się niebawem zakończyć. Dopóki kurs EURHUF znajduje się poniżej 318, nadal aktualny jest scenariusz na spadki w kierunku 295 w średnim terminie.

Istotne poziomy techniczne na grudzień

Poziomy wsparcia: 311 → 307 → 304

Poziomy oporu: 315 → 318 → 322

USDRUB ► Ruch wzrostowy zapoczątkowany w październiku jest już dłuższy niż ten rozpoczęty w lipcu. Jest to okoliczność sprzyjająca dla kontynuacji deprecjacji rubla. Dodatkowo, impuls wzrostowy zapoczątkowany na początku IV kw. można rozpisać wg reguł Elliota. Wedle nich, USDRUB jest obecnie w fali 4-tej i bieżące poziomy to ostatni moment, by rozpocząć ruch w górę w ramach fali 5-tej (zanim w cenach zamknięcia kurs spadnie poniżej szczytu fali 1-szej).

Istotne poziomy techniczne na grudzień

Poziomy wsparcia: 63,12 → 61,78 → 60,70

Poziomy oporu: 65,5 → 66,48 → 67,17

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 – Czas na korektę ABC

W listopadzie pisaliśmy, że zakładany przez nas scenariusz wzrostowy EURPLN nadal jest aktualny i że wkrótce może mieć miejsce wzrost wahań, który prawdopodobnie przyniesie osłabienie złotego. Nasze przypuszczenia sprzed miesiąca okazały się trafne, a impulsem do silnej deprecjacji krajowej waluty były wyniki wyborów prezydenckich w USA. W efekcie, EURPLN wzrósł na chwilę powyżej 4,50 przebijając wszystkie poziomy oporu wyznaczone w listopadzie.

Przypuszczamy, że ostatnia fala wzrostowa EURPLN oznacza zakończenie 5-falowej struktury Elliota i teraz złoty mógłby zacząć odrabiać straty w ramach korekty ABC. Podobną analizę można przeprowadzić dla rentowności 10-letniej obligacji, z której wynika, że w kolejnych tygodniach można oczekiwać spadku do ok. 3,40%. Wydaje się, że silne osłabienie obligacji było jednym z czynników wywierających presję na złotego w ostatnich tygodniach.

O wyczerpaniu się potencjału do dalszych wzrostów EURPLN – przynajmniej w krótkim terminie – świadczy również wzrost na wykresie dziennym oscylatora ADX (mierzącego siłę trendu) do wielomiesięcznego maksimum. Dodatkowo, na interwałach dziennym i tygodniowym RSI dał sygnał sprzedaży.

W grudniu pojawiła się też informacja, że transakcja zakupu akcji Pekao SA przez PZU/PFR będzie rozliczona poza rynkiem, a Alior zrezygnował z kupna banku Raiffeisen Polbank, więc istotnie zmalało ryzyko znacznego popytu na euro, co mogło być jednym z czynników ciężących w ostatnim czasie na złotym. Prognozujemy, że na koniec roku EURPLN będzie blisko 4,40.

Istotne poziomy techniczne na grudzień

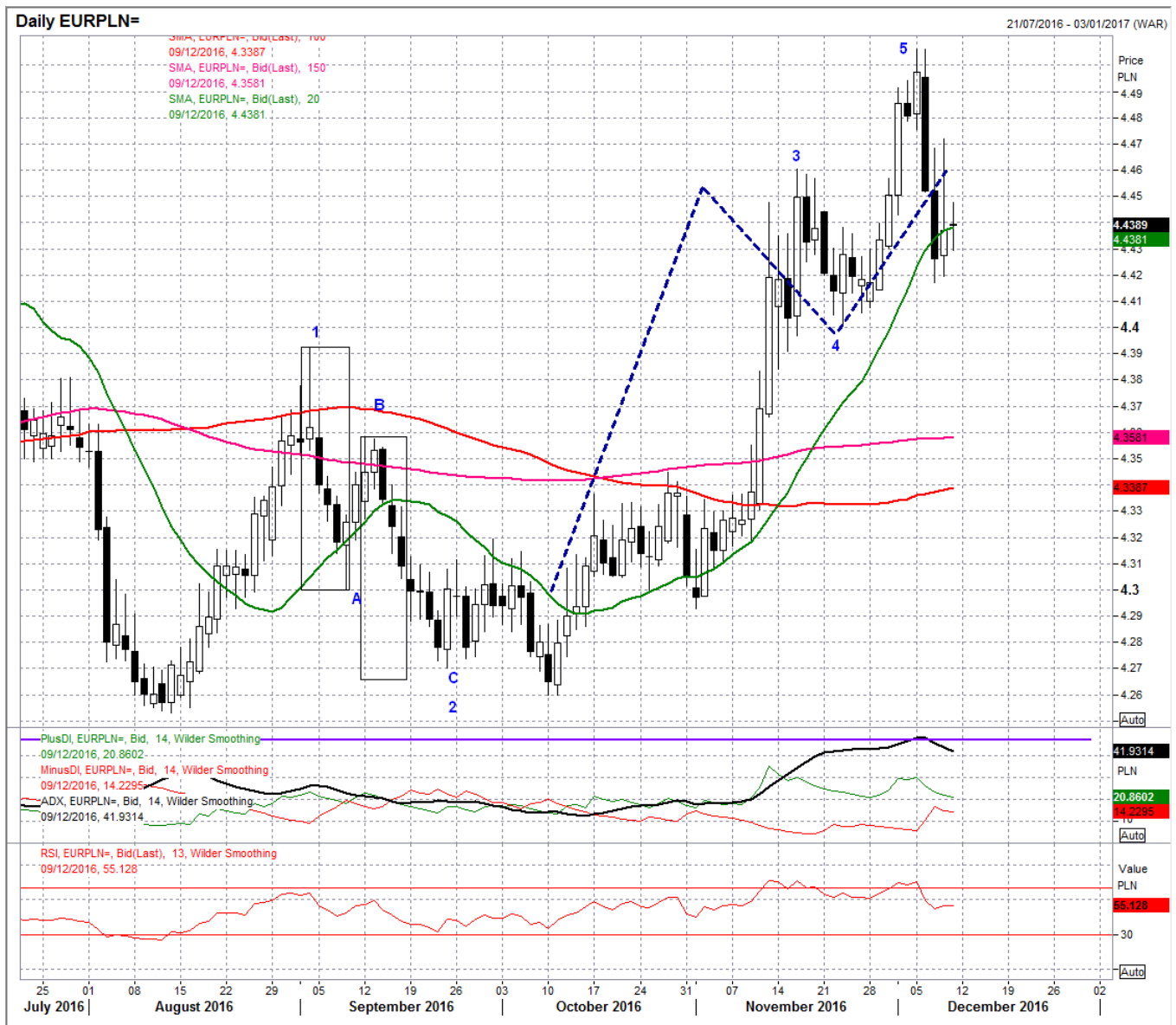
Poziomy wsparcia: 4,40 → 4,365 → 4,29

Poziomy oporu: 4,50 → 4,54 → 4,60

Prognoza EURPLN na grudzień

Średnio w miesiącu: 4,45

Koniec miesiąca: 4,40



EURHUF – Blisko oporu

W listopadzie forint też był pod presją, ale radził sobie lepiej niż złoty. Kurs EURHUF wzrósł z 306 do 314 na fali pogorszenia nastroju na rynkach wschodzących.

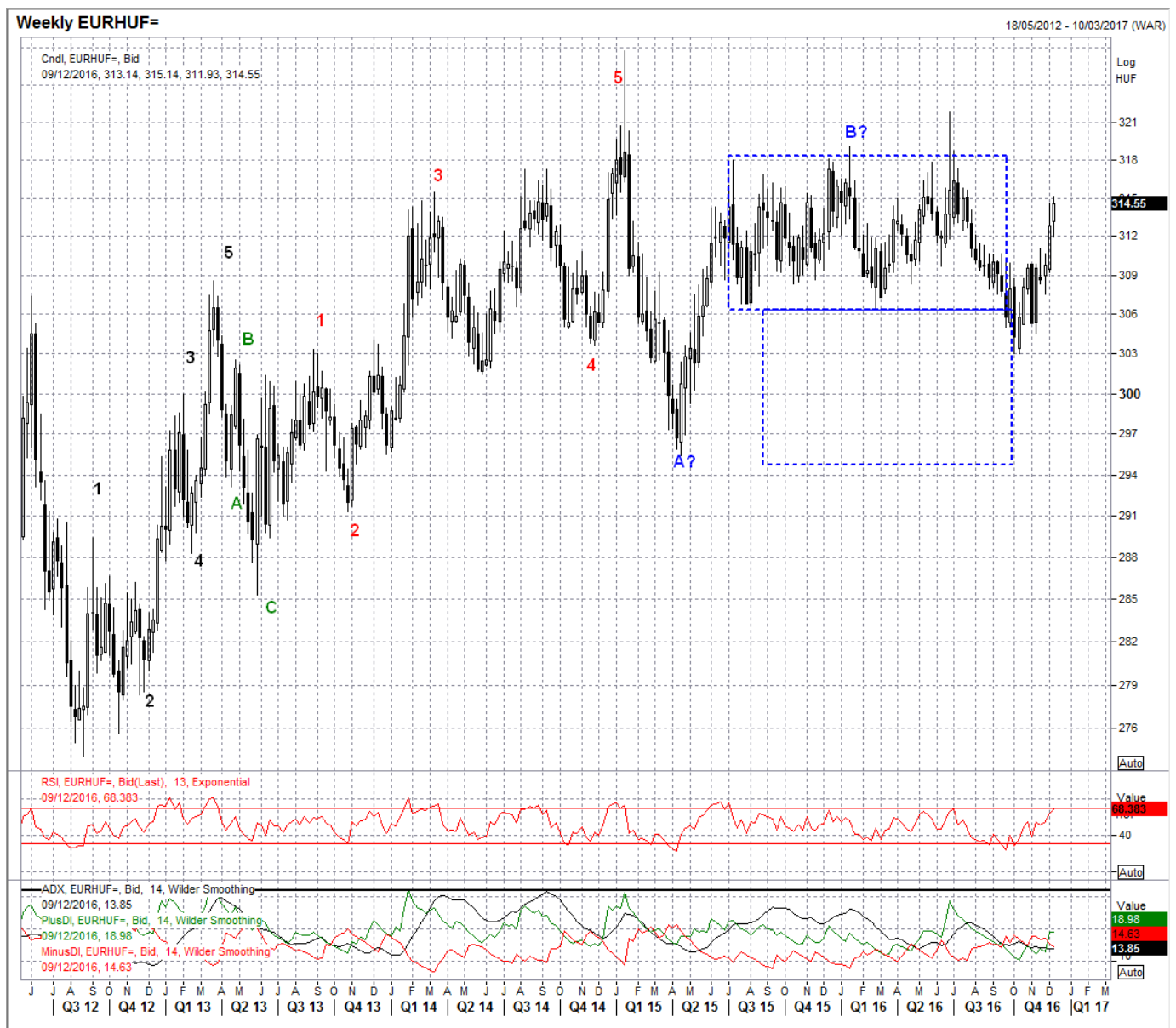
Miesiąc temu pisaliśmy, że na tygodniowym wykresie EURHUF pojawiają się mieszane sygnały i że o kierunku na najbliższe tygodnie przesądzić może zachowanie kursu wobec pierwszego oporu na 311. Kilkukrotne testy tego poziomu przyniosły w połowie zeszłego miesiąca pozytywny skutek i teraz EURHUF próbuje przebić drugi ze wskazywanych w listopadzie oporów (314). Oscylator ADX na interwale tygodniowym nie wskazuje, aby trwające odbicie zyskiwało na sile, ale z drugiej strony nie widać symptomów, aby miało się niebawem zakończyć. Dopóki kurs EURHUF znajduje się poniżej 318, nadal aktualny jest scenariusz na spadki w kierunku 295 w średnim terminie (przedstawiony w październikowej Analizie technicznej).

Zgodnie z tym czego się spodziewaliśmy, w listopadzie HUFPLN rósł i w połowie miesiąca zanotował 1,4363 (za 100 HUF), najwyższy poziom od lipca 2013. W kolejnych dniach złoty odrabiał straty i na początku grudnia kurs jest blisko 1,415. Według nas, są szanse na dalsze umocnienie krajowej waluty do forinta.

Istotne poziomy techniczne na grudzień

Poziomy wsparcia: 311 → 307 → 304

Poziomy oporu: 315 → 318 → 322



USDRUB – Czas na falę 5-tą

Porozumienie OPEC ws. ograniczenia wydobycia ropy miało korzystny wpływ na cenę tego surowca. Cena Brenta wzrosła do nowego tegorocznego maksimum na prawie 53\$ za baryłkę. Rubel korzystał z tego trendu, ale USDRUB pozostał wyraźnie powyżej październikowego dołka. Dodatkowo, na początku zeszłego miesiąca kurs wzrósł powyżej 66, w wyniku czego ruch wzrostowy zapoczątkowany w październiku jest już dłuższy niż ten rozpoczęty w lipcu. Jest to okoliczność sprzyjająca dla kontynuacji deprecjacji rubla.

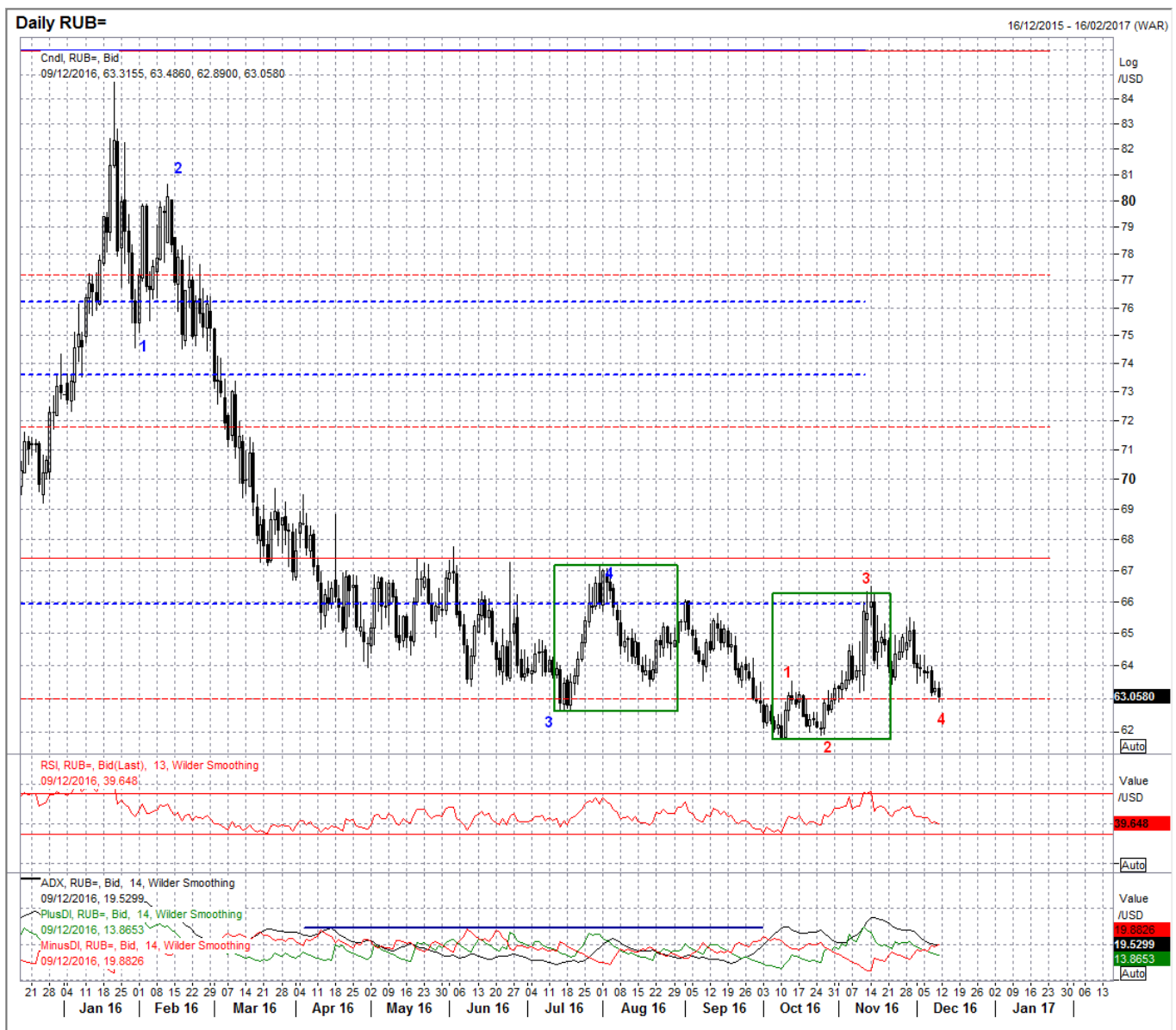
Dodatkowo, impuls wzrostowy zapoczątkowany na początku IV kw. można rozpisać wg reguł Elliota. Wedle nich, USDRUB jest obecnie w fali 4-tej i bieżące poziomy to ostatni moment, by rozpocząć ruch w górę w ramach fali 5-tej (zanim w cenach zamknięcia kurs spadnie poniżej szczytu fali 1-szej). Gdyby taki scenariusz zaczął się realizować, wtedy minimalny zakres fali 5-tej to 67,40.

Po odejściu od końca października, listopad przyniósł wznowienie deprecjacji złotego do rubla. Kurs RUBPLN wzrósł w ostatnich dniach zeszłego miesiąca do 0,0659 (najwyżej od lipca 2015). Zakładamy, że to koniec aprecjacji rubla, do dolara, co powinno pomóc krajowej walucie zacząć odbierać straty.

Istotne poziomy techniczne na grudzień

Poziomy wsparcia: 63,12 → 61,78 → 60,70

Poziomy oporu: 65,5 → 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 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