

Analiza techniczna PLN,HUF,RUB

7 listopada 2016

Bez nowych sygnałów

W październiku waluty CEE straciły nieco na wartości, do czego przyczyniły się czynniki zarówno zewnętrzne jak i wewnętrzne. Na globalnym rynku dominowały obawy o wynik wyborów prezydenckich w USA, walutom z rynków wschodzących ciążyła także zbliżająca się podwyżka stóp Fed. Na Węgrzech bank centralny zapowiedział, że możliwe jest dalsze luzowanie polityki pieniężnej co ciążyło forintowi, a spadek cen ropy zatrzymał ruch spadkowy USDRUB.

Podobnie jak przed miesiącem, analiza techniczna sugeruje, że najlepiej z walut regionu CEE radzić sobie może forint, podczas gdy złoty i rubel mogą niebawem zacząć wyraźniej tracić. Oprócz sygnałów płynących z wykresów, presję wzrostową na kursy EURPLN oraz USDRUB wywierają będą czynniki zewnętrzne (związane z wydarzeniami w USA) jak i wewnętrzne (m.in. słabszy wzrost w Polsce, stagnacja gospodarcza w Rosji).

EURPLN ► Argumenty sprzed miesiąca wciąż są aktualne – niemal równość ostatnich dwóch fal spadkowych czy sygnał kupna RSI na interwale tygodniowym. Dodatkowo, od połowy października kurs porusza się w trendzie bocznym wyznaczonym przez średnie kroczące i ten spadek wahań sugeruje naszym zdaniem, że wkrótce może nastąpić wyraźniejszy ruch. Nadal aktualna jest projekcja wg reguła Elliota sugerująca możliwe wzrosty EURPLN do 4,40 w kolejnych miesiącach.

Istotne poziomy techniczne na listopad

Poziomy wsparcia: 4,29 → 4,25 → 4,225

Poziomy oporu: 4,34 → 4,36 → 4,40

Prognoza EURPLN na listopad

Średnio w miesiącu: 4,36

Koniec miesiąca: 4,37

EURHUF ► W ostatnich tygodniach kurs nie jest zbyt konsekwentny. Obecnie znajduje się on nieco poniżej pierwszego oporu i to jak zachowa się względem poziomu 311 może wyznaczyć kierunek na najbliższe tygodnie. Na ten moment, nadal aktualny jest scenariusz wznowienia spadków w kierunku 295.

Istotne poziomy techniczne na listopad

Poziomy wsparcia: 300 → 295 → 290

Poziomy oporu: 311 → 314 → 318

USDRUB ► Trwające odbicie jest jeszcze mniejsze niż podobny ruch z końca lipca i oprócz formacji „objęcia hossy” z połowy października nie ma na ten moment żadnych istotnych przesłanek wskazujących na to, że ruch ten będzie kontynuowany. Jednocześnie, w dalszym ciągu uważamy, że potencjał do aprecjacji rosyjskiej waluty powoli się wyczerpuje.

Istotne poziomy techniczne na listopad

Poziomy wsparcia: 60,7 → 57,0 → 49,0

Poziomy oporu: 67,2 → 68,8 → 70,0

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 – Scenariusz wzrostowy wciąż aktualny

Na przestrzeni minionego miesiąca w notowaniach EURPLN nie zaszły znaczne zmiany, a różnica między październikowym maksimum i minimum była najmniejsza od listopada 2015.

Z punktu widzenia analizy technicznej wciąż aktualne są więc argumenty sprzed miesiąca – niemal równość ostatnich dwóch fal spadkowych czy sygnał kupna RSI na interwale tygodniowym. Dodatkowo, od połowy października EURPLN porusza się w trendzie bocznym wyznaczonym przez średnie kroczące i ten spadek wahań sugeruje naszym zdaniem, że wkrótce może nastąpić wyraźniejszy ruch. Dla złotego, podobnie jak innych walut z rynków wschodzących, wzrost zmienności oznacza często osłabienie, co stałoby w zgodzie z naszym scenariuszem zakładającym osłabienie złotego w horyzoncie do końca roku. Nadal aktualna jest też projekcja nakreślona miesiąc temu wg reguł Elliota sugerująca możliwe wzrosty EURPLN do 4,40 w kolejnych miesiącach.

Nadal sądzimy, że obok niezbyt korzystnych dla złotego wniosków płynących z analizy technicznej, negatywną presję na polską walutę wywierają mogą inne czynniki. W połowie listopada poznamy wstępny szacunek wzrostu krajowego PKB w III kw. i nasza prognoza w dalszym ciągu jest wyraźnie poniżej konsensusu. Nadal utrzymuje się również niepewność związana ze sposobem rozwiązania kwestii walutowych kredytów hipotecyjnych. Za granicą, presję na waluty z rynków wschodzących wywierają mogą zbliżające się wybory prezydenckie USA i perspektywa podwyżki stóp Fed w grudniu.

Istotne poziomy techniczne na listopad

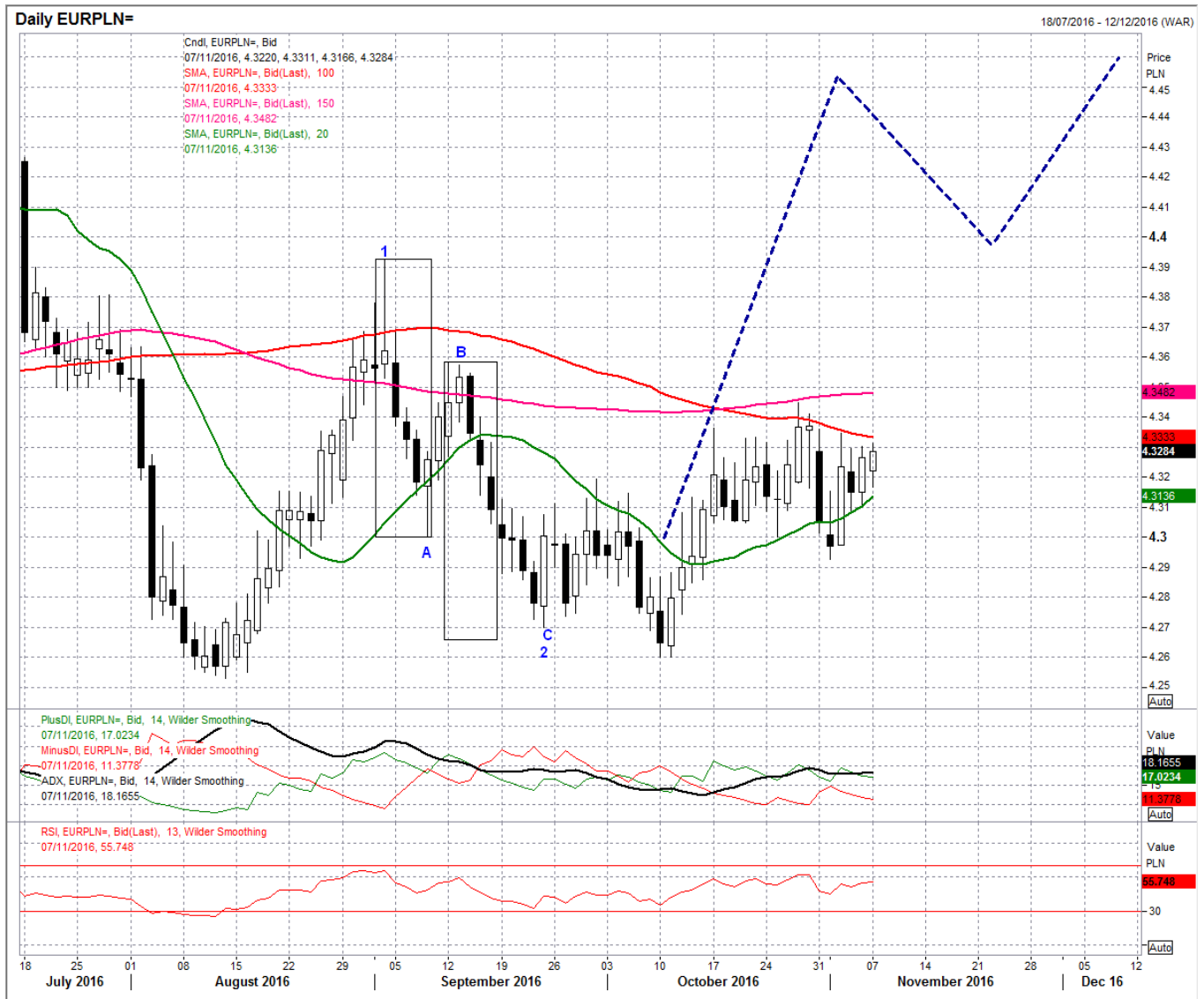
Poziomy wsparcia: 4,29 → 4,25 → 4,225

Poziomy oporu: 4,34 → 4,36 → 4,40

Prognoza EURPLN na listopad

Średnio w miesiącu: 4,36

Koniec miesiąca: 4,37



EURHUF – Mieszane sygnały

W kolejnych tygodniach po przebicciu dolnego ograniczenia trendu bocznego EURHUF rósł w wyniku słabszego nastroju na globalnym rynku oraz retoryki węgierskiego banku centralnego, który zapowiedział, że możliwe jest dalsze luzowanie polityki pieniężnej. W efekcie, kurs odbił z 303 do 310.

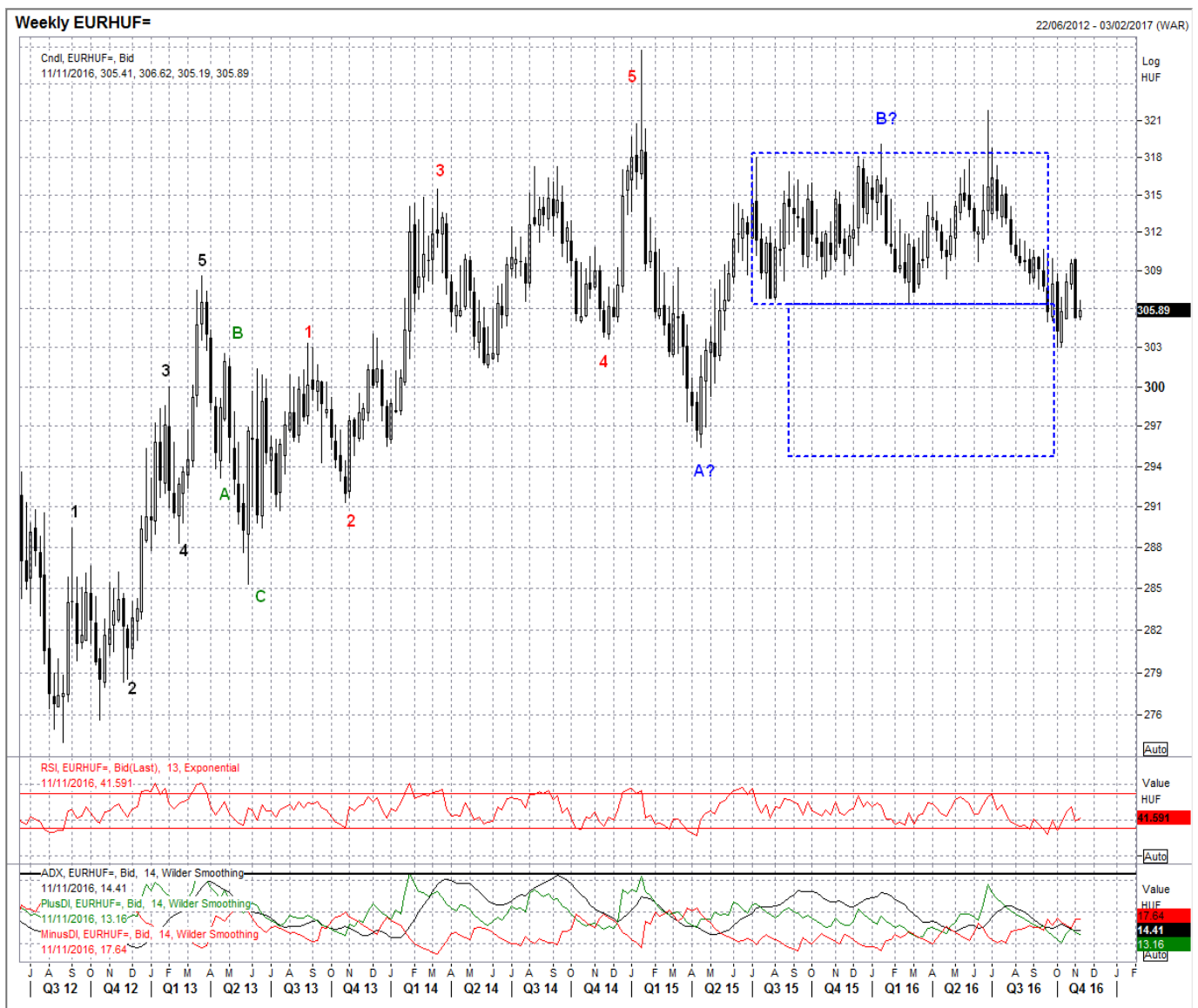
Patrząc pod kątem analizy technicznej, w ostatnich tygodniach EURHUF nie jest zbyt konsekwentny. Pod koniec września na interwale tygodniowym pojawiła się formacja „objęcia hossy”, która zaledwie tydzień później została zanegowana. W kolejnych dniach na wykresie pojawił natomiast kolejny układ wzrostowy – „trzech białych żołnierzy” – a na początku listopada może się pojawić formacja „objęcia bessy” jeśli kurs zamknie się poniżej 307,9. Kurs znajduje się nieco poniżej pierwszego oporu i to jak zachowa się względem poziomu 311 może wyznaczyć kierunek na najbliższe tygodnie. Na ten moment, nadal aktualny jest scenariusz wznowienia spadków w kierunku 295.

W październiku HUFPLN kontynuował trend boczny z września i wahał się blisko 0,014. Podobnie jak miesiąc temu, uważamy że w najbliższym czasie bardziej prawdopodobne mogą być wzrosty kursu w wyniku oczekiwanej przez nas deprecjacji złotego do euro i szans na powrót do spadków EURHUF.

Istotne poziomy techniczne na listopad

Poziomy wsparcia: 300 → 295 → 290

Poziomy oporu: 311 → 314 → 318



USDRUB – Spadki zatrzymane

W październiku USDRUB ustabilizował się nieco powyżej 62, a na początku listopada wzrósł do prawie 64 w wyniku trwających spadków cen ropy.

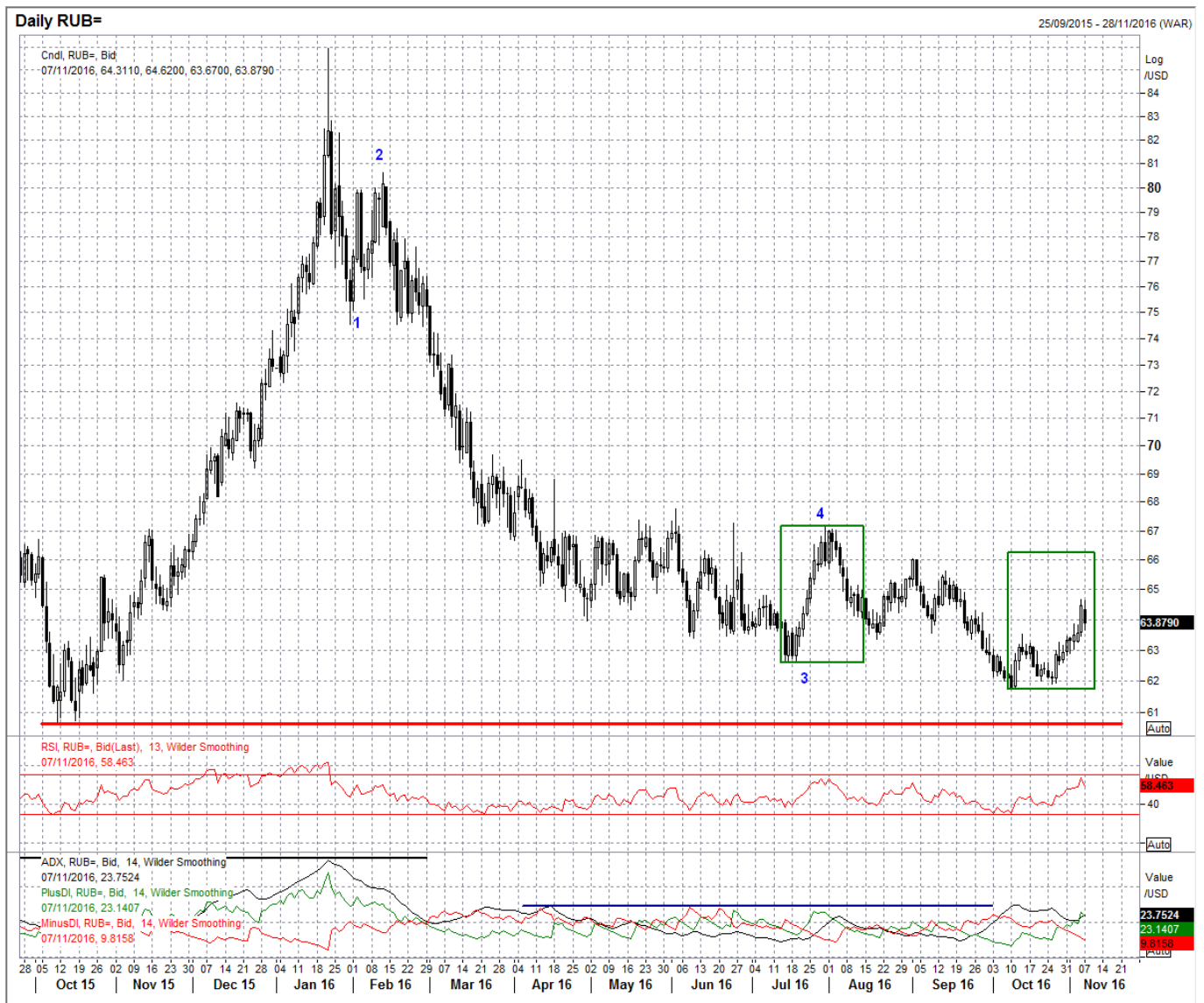
Trwające odbicie jest jeszcze mniejsze niż podobny ruch z końca lipca i oprócz formacji „objęcia hossy” z połowy października nie ma na ten moment żadnych istotnych przesłanek wskazujących na to, że ruch ten będzie kontynuowany. Jednocześnie, w dalszym ciągu uważamy, że potencjał do aprecjacji rosyjskiej waluty powoli się wyczerpuje. Słabość gospodarcza oraz ryzyko przedłużenia sankcji gospodarczych mogą ciężać rublowi. Dodatkowo, w końcówce roku dolar może być wspierany przez perspektywę podwyżki stóp Fed w grudniu.

Zgodnie z naszymi oczekiwaniami, w październiku rubel dalej zyskiwał do złotego – kurs RUBPLN wzrósł do niemal 0,064, najwyższego poziomu od lipca 2015. Na początku listopada krajowa waluta odrobiła niemal całość strat z poprzedniego miesiąca.

Istotne poziomy techniczne na listopad

Poziomy wsparcia: 60,7 → 57,0 → 49,0

Poziomy oporu: 67,2 → 68,8 → 70,0



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. Obszar Skarbu, Departament Analiz Ekonomicznych, W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Bank Zachodni WBK S.A., al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 18 88, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl