

Analiza techniczna PLN,HUF,RUB

6 października 2016

Złoty może radzić sobie słabiej niż forint i rubel

Wbrew naszym oczekiwaniom, waluty CEE dobrze radziły sobie we wrześniu do czego przyczyniły się zarówno czynniki lokalne (decyzje agencji ratingowych, retoryka banków centralnych) jak i globalne (gołębi wydźwięk wrześniowego posiedzenia FOMC, wzrost cen ropy). W efekcie, EURPLN spadł w okolice lokalnego minimum, a EURHUF i USDRUB ustanowiły nowe tegoroczne minima.

W naszej ocenie perspektywy dla złotego na najbliższe tygodnie są słabsze niż dla forinta i rubla. Nie spodziewamy się, by kurs EURPLN wznowił impuls spadkowy i raczej oczekujemy wzrostu w kierunku 4,36. W przypadku dwóch pozostałych walut jest wg nas jeszcze pewien potencjał do aprecjacji, chociaż analiza techniczna sugeruje, że powoli się on wyczerpuje.

EURPLN ► Ostatnia fala spadkowa ma postać korekty ABC z falami A i C niemal równej długości, a impuls aprecjacyjny złotego zatrzymała formacja „objęcia hossy”. Poza tym, w dalszym ciągu aktualny jest sygnał kupna na interwale tygodniowym wygenerowany w sierpniu przez oscylator RSI. Jeśli kurs EURPLN miały poruszać się w kolejnych tygodniach wg schematu Elliotowskiego, wtedy do końca roku mógłby przynajmniej na chwilę przekroczyć 4,40.

Istotne poziomy techniczne na październik

Poziomy wsparcia: 4,27 → 4,25 → 4,225

Poziomy oporu: 4,32 → 4,36 → 4,40

Prognoza EURPLN na październik

Średnio w miesiącu: 4,33

Koniec miesiąca: 4,35

EURHUF ► Tak jak miesiąc temu pojawiła się formacja „objęcia hossy”, która szybko została zneutralizowana, a RSI dał kolejny sygnał kupna. Spadek kursu poniżej dolnej granicy trendu bocznego może oznaczać, że w końcu realizować zaczęła się fala „C” korekty ABC, w której podejrzewaliśmy, że porusza się kurs. Po wybiciu z konsolidacji zakres ruchu może być równy przedziałowi, w którym wcześniej poruszała się cena, co w tym przypadku oznacza, że kurs mógłby teraz spadać w kierunku 295.

Istotne poziomy techniczne na październik

Poziomy wsparcia: 300 → 295 → 290

Poziomy oporu: 311 → 314 → 318

USDRUB Na interwale dziennym ADX zbliża się do kwietniowego szczytu sugerując, że impuls aprecjacyjny rubla może powoli tracić na sile. Tegoroczne notowania można oznaczyć zgodnie z teorią fal Elliota – wynika z tego, że obecnie kurs rozpoczął kształtowanie fali 5-tej z teoretycznym zasięgiem 61,40. Podsumowując, wygląda na to, że potencjał do dalszego umocnienia rosyjskiej waluty w najbliższych tygodniach powoli się wyczerpuje

Istotne poziomy techniczne na październik

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 SKARBURU:

Poznań 61 856 5814/30

Warszawa 22 586 8320/38

Wrocław 71 369 9400

EURPLN – Możliwe zatrzymanie spadków

Wbrew temu czego się spodziewaliśmy, złoty zyskał w minionym miesiącu do euro do czego przyczyniły się decyzja agencji Moody's o pozostawieniu polskiego ratingu i jego perspektywy bez zmian jak i gołębi wydzwięk wrześniowego posiedzenia FOMC.

Na początku października EURPLN jest nieco powyżej lokalnego minimum na 4,27 i mimo dobrego wyniku z września nie spodziewamy się, aby w kolejnych tygodniach krajowa waluta dalej zyskiwała. Ostatnia fala spadkowa ma postać korekty ABC z falami A i C niemal równej długości, a impuls aprecjacyjny złotego zatrzymała formacja „objęcia hossy”. Poza tym, w dalszym ciągu aktualny jest sygnał kupna na interwale tygodniowym wygenerowany w sierpniu przez oscylator RSI. Jeśli kurs EURPLN miały poruszać się w kolejnych tygodniach wg schematu eliottowskiego, wtedy do końca roku mógłby przynajmniej na chwilę przekroczyć 4,40.

Obok obrazu technicznego na niewielki potencjał do umocnienia złotego wskazują też słabsze perspektywy wzrostu PKB w III kw. (nasza prognoza wskazuje na 2,9%, konsensus wg Bloomberg'a to 3,4%) czy możliwa repolonizacja banków. Uważamy, że bieżące poziomy EURPLN mogą być minimum dla IV kw. i kolejne miesiące przyniosą osłabienie krajowej waluty.

Istotne poziomy techniczne na październik

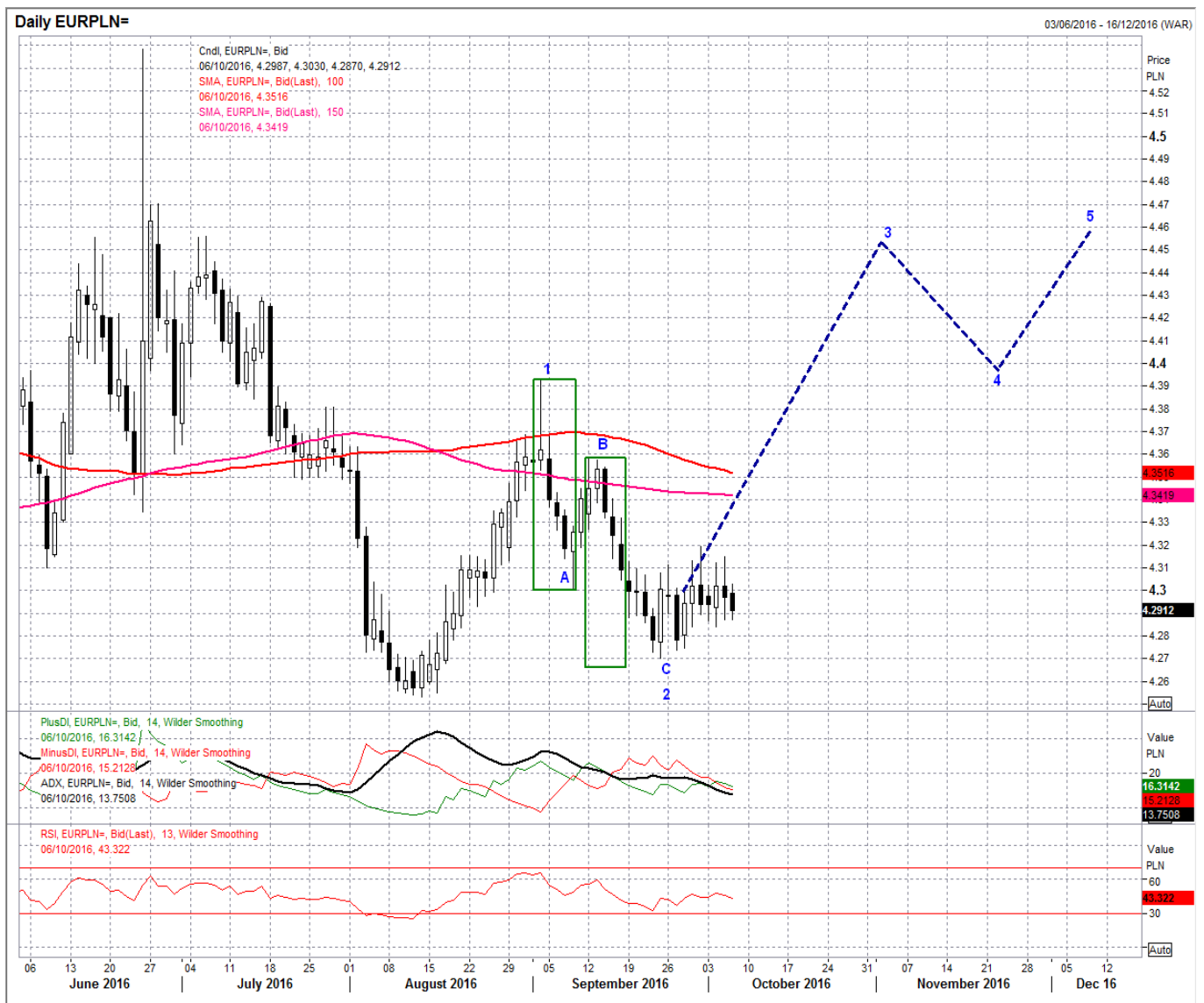
Poziomy wsparcia: 4,27 → 4,25 → 4,225

Poziomy oporu: 4,32 → 4,36 → 4,40

Prognoza EURPLN na październik

Średnio w miesiącu: 4,33

Koniec miesiąca: 4,35



EURHUF – W końcu poza trendem bocznym

Forint skorzystał z niezłego nastroju panującego na globalnym rynku dzięki gołębieniu wydzwiękowi komunikatu FOMC i we wrześniu EURHUF spadł poniżej lutowego dołka i dolnej granicy trendu bocznego w którym poruszał się od połowy 2015 ustanawiając nowe tegoroczne minimum na ok. 305. Decyzja banku centralnego Węgier o zmniejszeniu skali przyjmowanych depozytów od banków komercyjnych (co oznacza, że więcej gotówki może pozostać w węgierskim systemie międzybankowym) miała jedynie przejściowy negatywny wpływ na forinta.

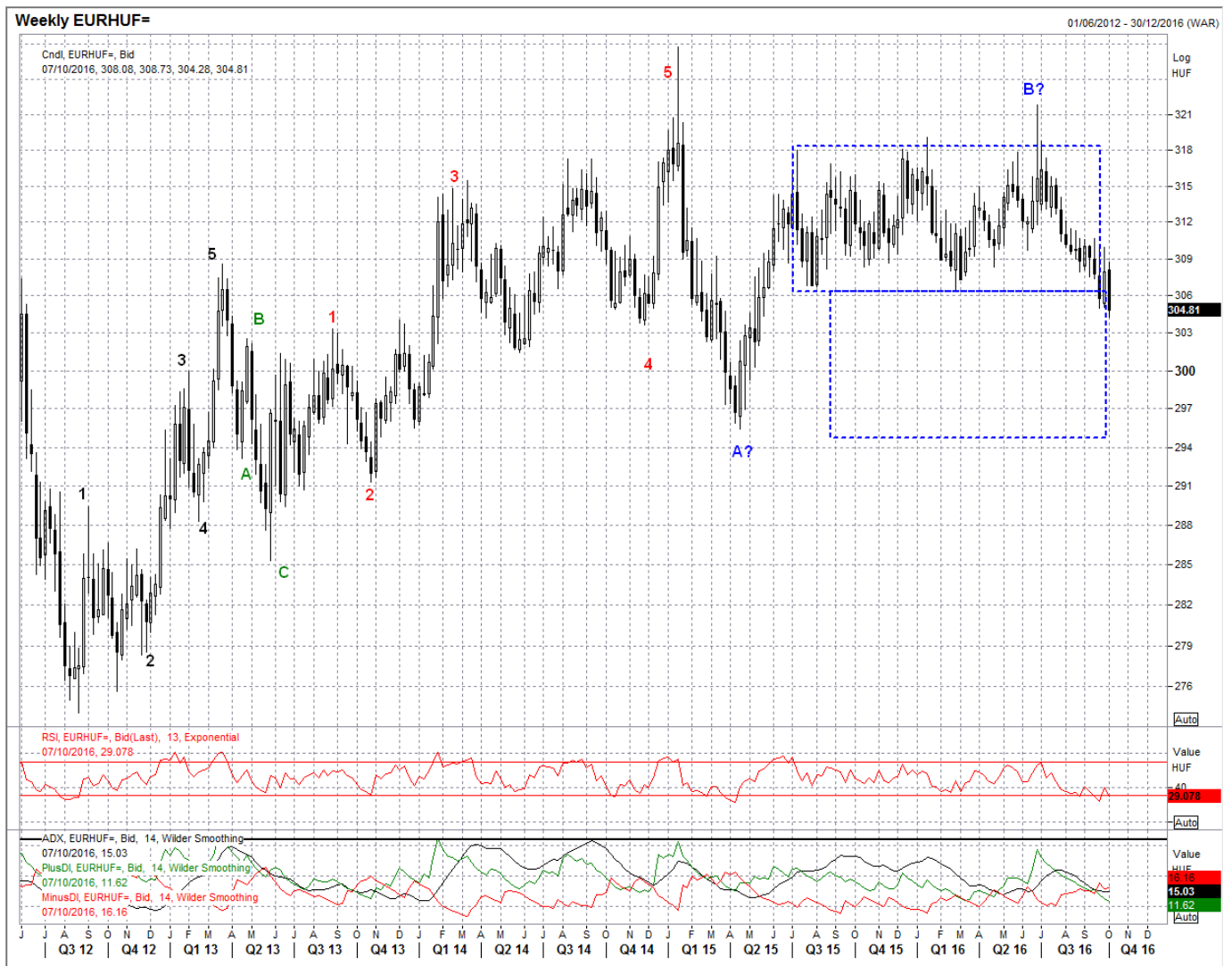
Na początku października kurs EURHUF jest niższy niż na początku września. Podobnie jak miesiąc temu pojawiła się formacja „objęcia hossy”, która jednak szybko została zneutralizowana, a RSI dał kolejny sygnał kupna. Spadek kursu poniżej dolnej granicy trendu bocznego może oznaczać, że w końcu realizować zaczęła się fala „C” korekty ABC, w której podejrzewaliśmy, że porusza się EURHUF. Po wybiciu z konsolidacji zakres ruchu może być równy przedziałowi, w którym wcześniej poruszała się cena, co w tym przypadku oznacza, że w kolejnych miesiącach kurs mógłby spadać w kierunku 295.

W zeszłym miesiącu HUFPLN poruszał się w trendzie bocznym z delikatną tendencją spadkową i oddalił się od lokalnego szczytu na ok. 0,0141. Nasze przekonanie o zbliżającej się słabości złotego i możliwość utrzymania dobrej formy przez forinta oznacza, że HUFPLN mógłby w najbliższym czasie wznowić ruch w górę.

Istotne poziomy techniczne na październik

Poziomy wsparcia: 300 → 295 → 290

Poziomy oporu: 311 → 314 → 318



USDRUB – Najniżej w tym roku

Zwyżka cen ropy Brent powyżej sierpniowego szczytu na ok. 51\$ i jastrzębia retoryka banku centralnego Rosji pchnęły kurs USDRUB poniżej lipcowego dołka do nowego tegorocznego minimum. Bank centralny Rosji obniżył stopy procentowe o 50 pb do 10% i zapowiedział, że w tym roku nie będzie więcej obniżek.

Wbrew naszym oczekiwaniom USDRUB spadł poniżej 62 i teraz kolejnym istotnym wsparciem jest ok. 60,8 (dołek z października 2015). Na interwale dziennym ADX zbliża się do kwietniowego szczytu sugerując, że impuls aprecjacyjny rubla może powoli tracić na sile. Tegoroczne notowania USDRUB na wykresie dziennym można oznaczyć zgodnie z teorią fal Elliota – wynika z tego, że obecnie kurs rozpoczął kształtowanie fali 5-tej z teoretycznym zasięgiem 61,40. Podsumowując, wygląda na to, że potencjał do dalszego umocnienia rosyjskiej waluty w najbliższych tygodniach powoli się wyczerpuje.

We wrześniu RUBPLN długo był stabilny poniżej 0,06 i dopiero na przełomie miesiąca wyraźnie wzrósł do prawie 0,062. Jeśli złoty faktycznie będzie pod presją (sądzymy, że może stracić zarówno do euro jaki i do dolara), to rubel mógłby jeszcze zyskać do polskiej waluty.

Istotne poziomy techniczne na październik

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 zabięgać 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