

Analiza techniczna PLN,HUF,RUB

7 października 2015

W oczekiwaniu na impuls

Pozostawienie przez FOMC stóp procentowych bez zmian we wrześniu, pojawiające się obawy o globalny wzrost oraz skandal w niemieckim przemyśle motoryzacyjnym nie zdołały wywołać przełomowych zmian na rynku walutowym CEE. Miesiąc temu pisaliśmy, że widzimy potencjał do aprecjacji złotego, forinta i rubla, ale scenariusz ten jedynie tymczasowo realizował się dla krajowej waluty, podczas gdy dwie pozostałe były raczej stabilne blisko lokalnych ekstremów.

W ciągu minionego miesiąca sytuacja techniczna nie uległa istotnym zmianom i nie pojawiły się nowe sygnały. Warto naszym zdaniem zwrócić uwagę na spadającą zmienność na rynku mierzoną miesięcznym zakresem wahań. Wrzesień był dla EURPLN i EURHUF najspokojniejszym miesiącem od odpowiednio listopada i października 2014, a dla USDRUB od czerwca br. Okresy obniżonej zmienności kończą się często bardzo gwałtownie i zazwyczaj oznacza to niższy popyt na ryzykowne aktywa i dlatego widzimy ryzyko, że w najbliższym czasie waluty CEE mogą się osłabić. Nie spodziewamy się jednak, by ewentualna nagła deprecjacja była trwałym zjawiskiem, bowiem nie oczekujemy nagłych oraz negatywnych zmian w gospodarce. Wsparciem dla złotego w kolejnych miesiącach będzie malejąca deflacja (ograniczająca szanse na obniżki stóp), luźna polityka prowadzona przez EBC, a podwyżka stóp przez Fed powinna utwierdzić rynek, że globalna gospodarka jest w dobrej formie.

EURPLN ► ADX na wykresie dziennym zbliżył do minimów, co zapowiada, że kurs jest gotowy do rozpoczęcia silniejszego kierunkowego ruchu. Sądzymy, że wzrost wahań może nastąpić przed polskimi wyborami i decyzją FOMC, a na koniec miesiąca złoty może odreagować po ewentualnym nagłym osłabieniu.

Istotne poziomy techniczne na październik

Poziomy wsparcia: 4,175 → 4,15 → 4,093

Poziomy oporu: 4,27 → 4,34 → 4,39

Prognoza EURPLN na październik

Średnio w miesiącu: 4,22

Koniec miesiąca: 4,20

EURHUF ► Na tygodniowym wykresie nie zaszły przełomowe zmiany i nie pojawiły się żadne nowe sygnały. Nadal ważny jest sygnał sprzedaży wygenerowany przez RSI w lipcu, ale jak piszemy powyżej rosną szanse na wzrost wahań, co może nie być korzystne dla forinta.

Istotne poziomy techniczne na październik

Poziomy wsparcia: 306 → 300 → 295

Poziomy oporu: 318 → 320 → 326

USDRUB ► Nadal ważny jest sygnał sprzedaży wygenerowany przez RSI, ale rosnący i wskazujący na utrzymywanie się trendu wzrostowego ADX sugeruje, że potencjał do spadków może być ograniczony.

Istotne poziomy techniczne na październik

Poziomy wsparcia: 58,12 → 52,04 → 48,8

Poziomy oporu: 72 → 80 → 100

DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

ul. 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 – W oczekiwaniu na impuls

We wrześniu pisaliśmy, że wygenerowany przez oscylator RSI drugi sygnał sprzedaży EURPLN wzmacnia przekonanie, że złoty może się w kolejnych tygodniach umacniać do euro. Scenariusz ten realizował się przez większą część minionego miesiąca – kurs spadł przejściowo do 4,18 – ale ostatecznie na koniec września EURPLN był powyżej naszej prognozy na 4,19 (osiągnął 4,22). Zgodna z naszymi prognozami była natomiast średnia i wyniosła 4,22.

W szerszym kontekście, warto naszym zdaniem zauważyć, że miesięczny zakres wahań EURPLN wyniósł we wrześniu ok. 8 groszy i był najwęższy od listopada 2014. Spadek tak mierzonej zmienności widać również w przypadku innych walut CEE jak i EURUSD, gdzie analogiczne zakresy wahań również osiągnęły wielomiesięczne minima.

Okresy niskiej zmienności kończą się często bardzo gwałtownie, co zazwyczaj oznacza spadek popytu na ryzykowne aktywa. Jeśli weźmiemy pod uwagę ostatnie 20 lat miesięcznych danych, to jedynie w 9 na 32 przypadkach złoty zdołał się umocnić do euro przy miesięcznym zakresie wahań przekraczającym 25 groszy. Nawet kiedy zakres wahań był większy niż tylko średnia za cały ten okres (16 groszy), krajowa waluta zyskiwała w 45% przypadków. ADX na wykresie dziennym zbliżył do minimów, co zapowiada, że kurs jest gotowy do rozpoczęcia silniejszego kierunkowego ruchu.

Trudno przewidzieć moment nagłego wzrostu wahań, ale niepewność przed wynikiem polskich wyborów parlamentarnych czy decyzją FOMC może dodać zmienności na polskim rynku. Uważamy jednak, że ewentualne osłabienie będzie jednak tylko przejściowe i na koniec miesiąca krajowa waluta może odrobić straty. Wsparciem dla złotego w kolejnych miesiącach może za to być podwyżka stóp Fed (wzmacniająca przekonanie, że globalna gospodarka jest w dobrej kondycji) czy nadal niezły wzrost gospodarczy i odbijająca inflacja w Polsce.

Istotne poziomy techniczne na październik

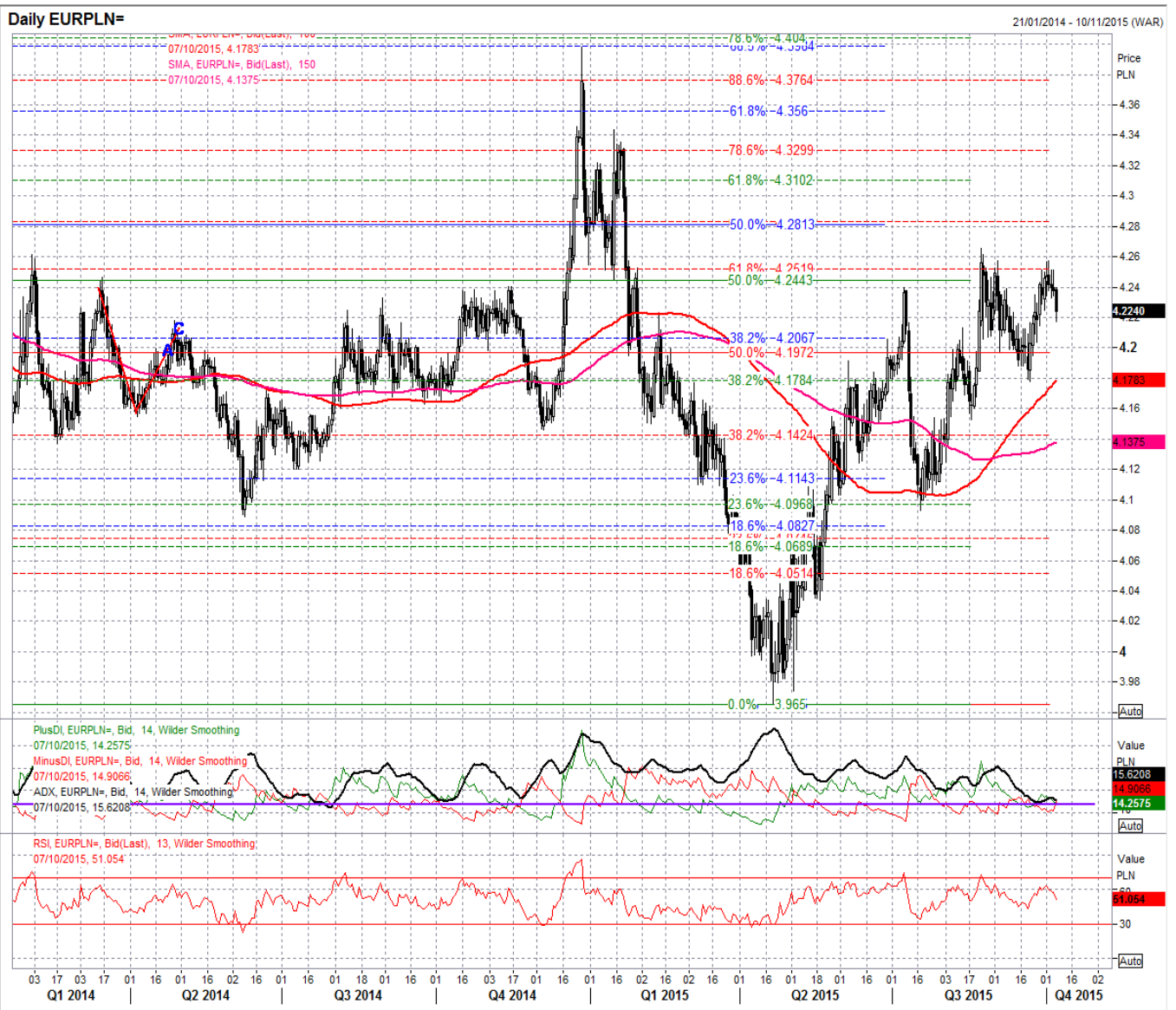
Poziomy wsparcia: 4,175 → 4,15 → 4,093

Poziomy oporu: 4,27 → 4,34 → 4,39

Prognoza EURPLN na październik

Średnio w miesiącu: 4,22

Koniec miesiąca: 4,20



EURHUF – Nadal blisko lokalnego szczytu

Od zeszłego miesiąca na rynku EURHUF nie zaszły żadne istotne zmiany i kurs pozostał blisko lokalnego szczytu. Potencjał do wyraźniejszej aprecjacji forinta ograniczany był przez niestabilny globalny nastrój oraz kolejne gołębie dane z Węgier. Po odczycie PKB za II kw. pokazującym jedynie +2,7% r/r wobec +3,5% r/r w I kw., gorsza od prognoz była lipcowa produkcja, a sierpniowa inflacja ponownie zaskoczyła w dół spadając do zera z 0,4% r/r. Wzmocniło to globalny trend, że normalizacja polityki pieniężnej zostanie ponownie oddalona w czasie, a węgierski bank centralny wznowi obniżki stóp.

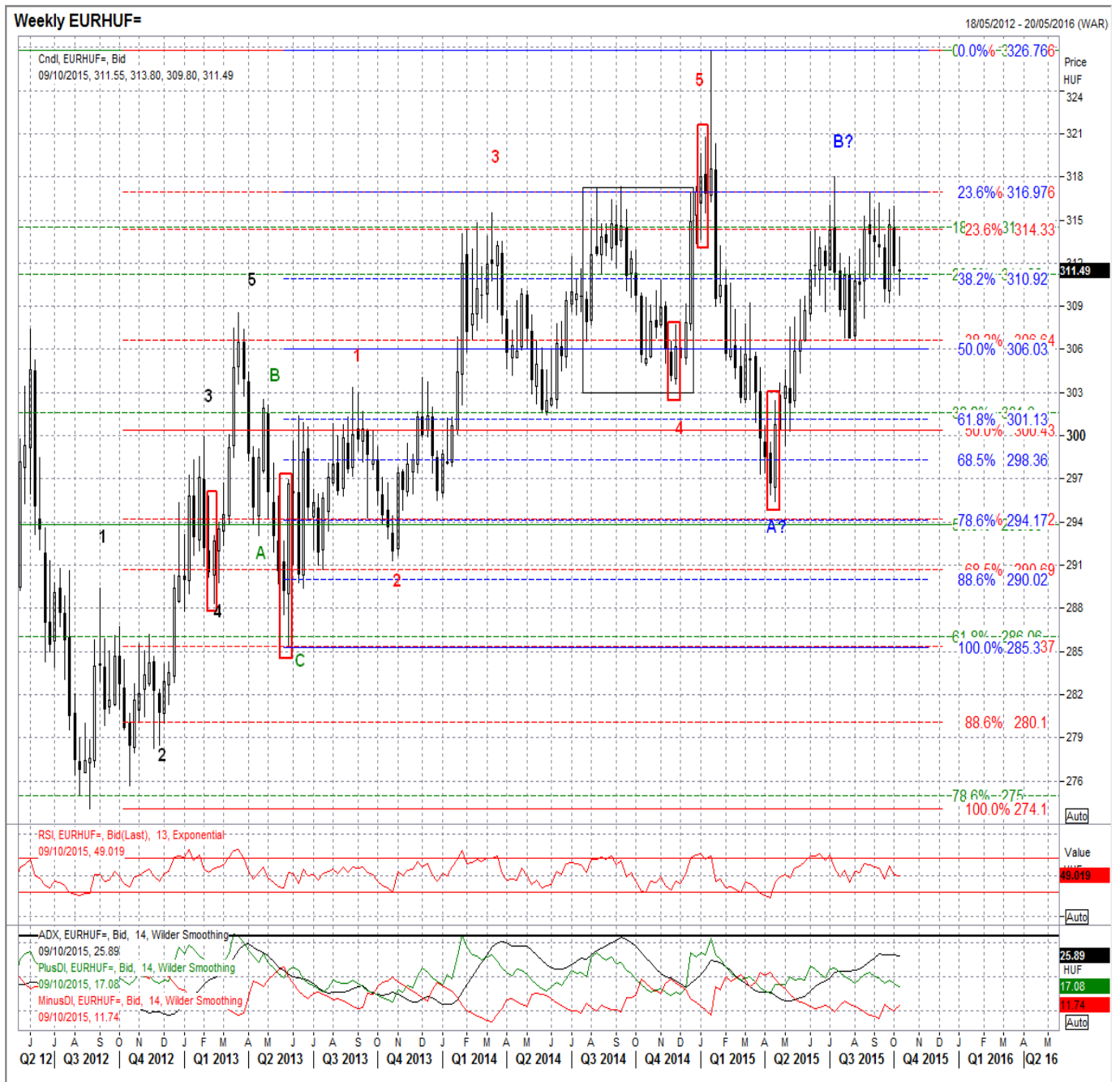
Na tygodniowym wykresie EURHUF nie zaszły przełomowe zmiany i nie pojawiły się żadne nowe sygnały. Nadal ważny jest sygnał sprzedaży wygenerowany przez RSI w lipcu, ale jak piszemy na pierwszej stronie rosną szanse na wzrost wahań, co może nie być korzystne dla forinta.

Tymczasem węgierska waluta w dalszym ciągu zyskiwała do złotego i HUFPLN zdołał przejściowo przekroczyć 0,0136 (wobec ok. 0,0135 na koniec sierpnia) osiągając najwyższy poziom od początku kwietnia.

Istotne poziomy techniczne na październik

Poziomy wsparcia: 306 → 300 → 295

Poziomy oporu: 318 → 320 → 326



USDRUB – Tuż poniżej ważnego oporu

We wrześniu sugerowaliśmy, że październik może przynieść korektę w trwającym od maja silnym impulsie wzrostowym, bo USDRUB dotarł do istotnego oporu (najwyższy w historii poziom w cenach zamknięcia) i pojawił się sygnał sprzedaży wygenerowany przez oscylator RSI. Korekta faktycznie wystąpiła, ale przez większość czasu była dosyć płaska i przybierała formę raczej stabilizacji poniżej lokalnego szczytu. Wsparciem dla rubla było zatrzymanie spadków cen ropy oraz dane z rosyjskiej gospodarki wskazujące, że być może znalazła ona w końcu dno po gwałtownym załamaniu wywołanym sankcjami oraz spadkiem cen surowców.

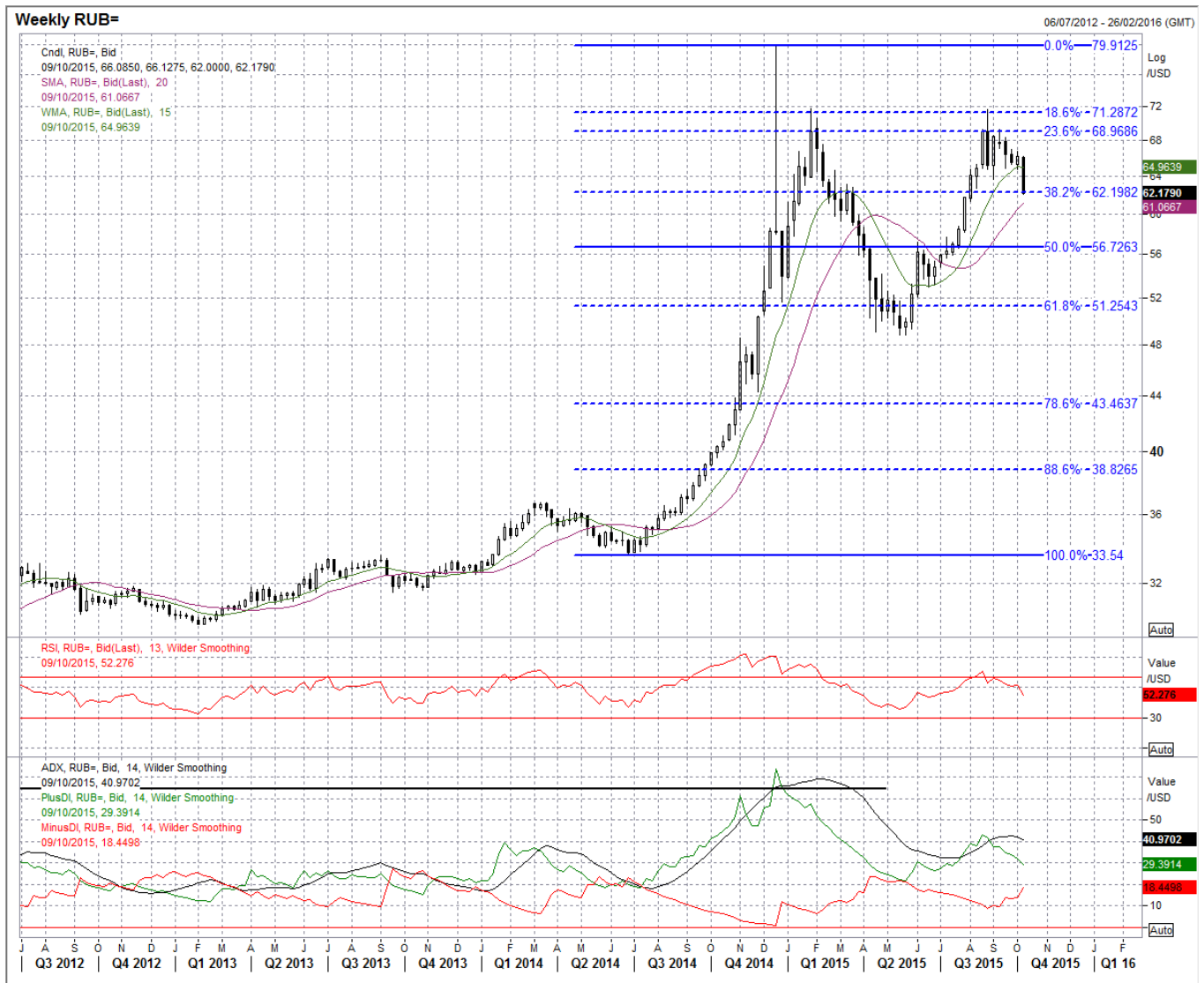
Podobnie jak w przypadku pozostałych walut CEE, na wykresie rubla nie zaszły w ostatnich tygodnia żadne istotne zmiany. Tak jak dla złotego, nadal ważny jest sygnał sprzedaży wygenerowany przez RSI, ale rosnący i wskazujący na utrzymywanie się trendu wzrostowego ADX sugeruje, że potencjał do spadków może być ograniczony.

Miesiące temu sugerowaliśmy, że potencjał do dalszej deprecjacji rubla do złotego jest ograniczony i we wrześniu RUBPLN wahał się blisko 0,057 i utrzymywał się powyżej lokalnego minimum na ok. 0,052.

Istotne poziomy techniczne na październik

Poziomy wsparcia: 58,12 → 52,04 → 48,8

Poziomy oporu: 72 → 80 → 100



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. 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, ul. Al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 18 88, e-mail: ekonomia@bzwbk.pl, www.bzwbk.pl