

# Analiza techniczna PLN,HUF,RUB

4 sierpnia 2015

## Złoty czeka na kolejny impuls

Miesiąc temu wskazywaliśmy, że widzimy ryzyko dalszej deprecjacji walut CEE pod wpływem przedłużających się negocjacji ws. warunków pomocy dla Grecji. Wbrew niekorzystnym doniesieniom, politykom dość szybko udało się znaleźć porozumienie, co miało istotny pozytywny wpływ na notowania złotego oraz forinta i wbrew naszym przypuszczeniom EURPLN i EURHUF dość wyraźnie spadły w lipcu. Słabo nadal radził sobie natomiast rubel, który był pod presją spadających cen ropy na świecie.

Sądzymy, że bilans czynników dla złotego i forinta przesunął się w stronę możliwej dalszej aprecjacji do euro bowiem w obu przypadkach RSI dał sygnał sprzedaży. Mimo to, biorąc pod uwagę notowania EURPLN po poprzednich takich wskazaniach, nasze prognozy są ostrożne i nie zakładają dalszej silnej aprecjacji złotego. W lipcu forint radził sobie lepiej niż krajowa waluta i początek sierpnia wskazuje, że również teraz impuls spadkowy może zostać wznowiony szybciej w przypadku EURHUF. Nie zmieniła się nasza ocena perspektyw dla rubla. Nasza sugestia z czerwca o możliwym rozpoczęciu się kolejnej fali wzrostowej USDRUB na razie się materializuje i oczekujemy dalszej deprecjacji rosyjskiej waluty.

**EURPLN** ► Chociaż RSI dał sygnał sprzedaży, to jesteśmy ostrożni w zakładaniu dalszych szybkich spadków EURPLN. Kurs pozostaje w obrębie największego czarnego korpusu w trwającej fali spadkowej i oczekuje na impuls, który wyznaczy kierunek na kolejne tygodnie. Minimum i maksimum tej świecy to 4,093 i 4,18 i są to pierwsze ważne poziomy do obserwacji. Siłę oporu wzmacniają dwie średnie kroczące (100- i 150-tygodniowa), które przebiegają obecnie bardzo blisko siebie.

### Istotne poziomy techniczne na sierpień

Poziomy wsparcia: 4,093 → 4,04 → 3,95

Poziomy oporu: 4,18 → 4,23 → 4,34

### Prognoza EURPLN na sierpień

Średnio w miesiącu: 4,15

Koniec miesiąca: 4,15

**EURHUF** ► Na tygodniowym wykresie formacją „objęcia bessy” i sygnałem sprzedaży danym przez oscylator RSI rozpocząć się mogła fala C. Uważamy, że możliwe są dalsze spadki EURHUF, bowiem rozmiar fali C jest obecnie zbyt mały w stosunku do A oraz B. Poza tym, ostatni spadkowy tydzień zakończył się dokładnie na swoim minimum, co jest oznaką siły forinta.

### Istotne poziomy techniczne na sierpień

Poziomy wsparcia: 308 → 300 → 295

Poziomy oporu: 313 → 318-320 → 326

**USDRUB** ► ADX wskazuje, że trend wzrostowy dopiero nabiera siły, a RSI jest jeszcze poniżej 70 pkt, więc oscylatory nie sugerują, aby rozpoczęty pod koniec maja trend miał się wkrótce odwrócić. Poza tym, otoczenie fundamentalne również nie jest sprzyjające dla rubla, więc dalszy marsz na północ USDRUB (nawet do 72 w kolejnych miesiącach) nie powinien dziwić.

### Istotne poziomy techniczne na sierpień

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 – Czekaj na kolejny impuls po spadku

Jeszcze na początku lipca perspektywa osiągnięcia porozumienia między Grecją a jej wierzycielami była wydawała się dość odległa i dlatego nie widzieliśmy dużych szans na wyraźną aprecjację złotego. EURPLN wzrósł przejściowo do prawie 4,24, ale dzięki pozytywnemu zwrotowi wydarzeń ws. Grecji kolejne tygodnie przyniosły szybkie umocnienie krajowej waluty.

Oscylator RSI dał w końcu sygnał do sprzedaży EURPLN i obecnie bilans czynników jest raczej w stronę dalszego spadku kursu. W odróżnieniu od historycznych sygnałów kupna, analiza sygnałów sprzedaży nie daje tak jednoznacznych sugestii odnośnie możliwej skali przeceny. Często występowały dwa sygnały sprzedaży w odstępie zaledwie kilku tygodni czy pojawiały się również podwyższone wahania, utrudniające znalezienie jednoznacznych analogii. Okoliczności te sprawiają, że chociaż RSI dał sygnał sprzedaży, to jesteśmy ostrożni w zakładaniu dalszych szybkich spadków EURPLN. Kurs pozostaje w obrębie największego czarnego korpusu w trwającej fali spadkowej i oczekuje na impuls, który wyznaczy kierunek na kolejne tygodnie. Minimum i maksimum tej świecy to 4,093 i 4,18 i są to pierwsze ważne poziomy do obserwacji. Siłę oporu wzmacniają dwie średnie kroczące (100- i 150-tygodniowa), które przebiegają obecnie bardzo blisko siebie.

Nasza perspektywa dla złotego na kolejne miesiące roku nie uległa zmianie. Nadal oczekujemy dalszego spadku EURPLN pod wpływem niezłych danych makro z kraju i z Europy oraz luźnej polityki pieniężnej EBC. Czynnikiem ryzyka dla naszego scenariusza są podwyżki stóp Fed, które mogą ciężać walutom z rynków wschodzących.

### Istotne poziomy techniczne na sierpień

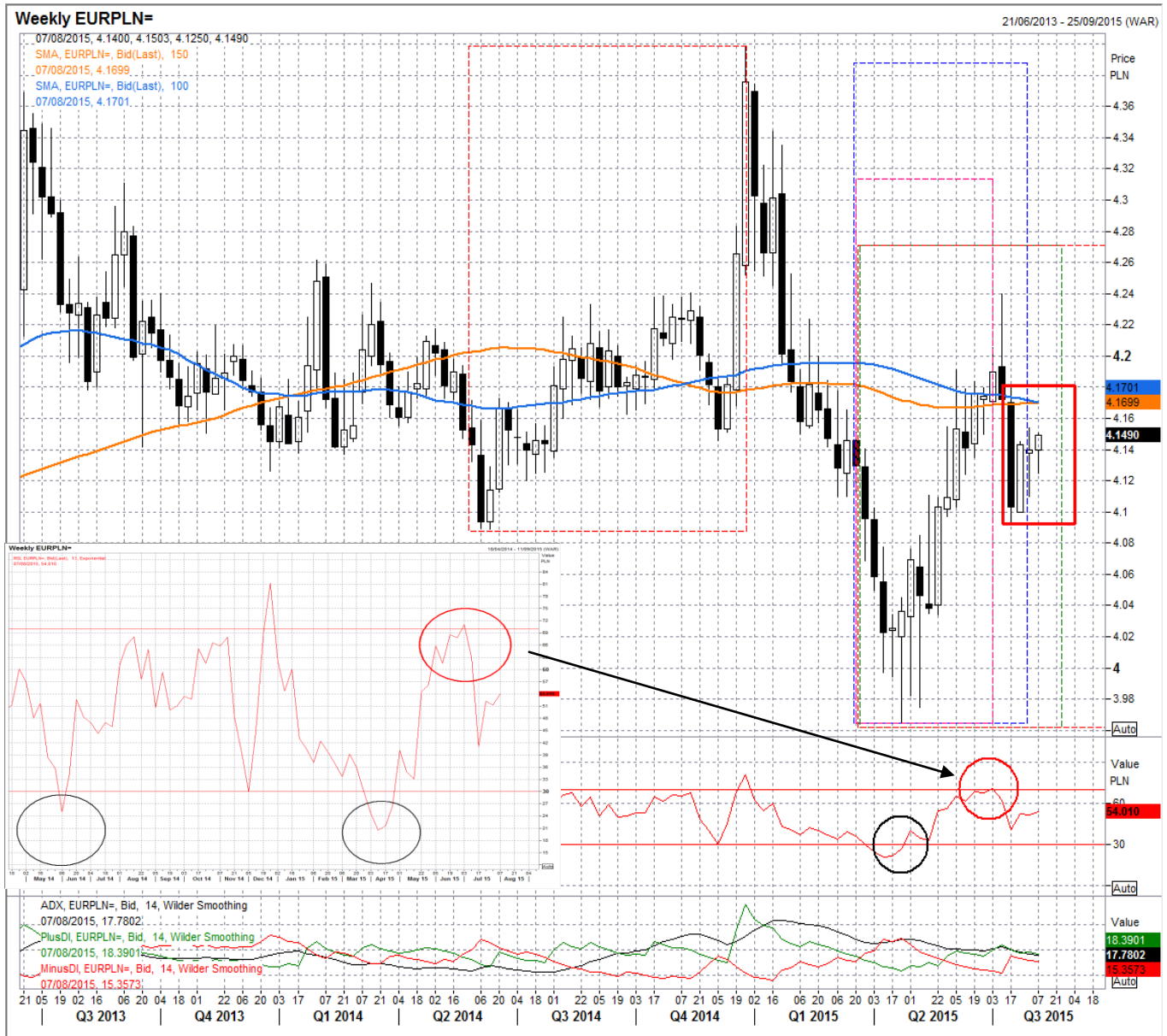
Poziomy wsparcia: 4,093 → 4,04 → 3,95

Poziomy oporu: 4,18 → 4,23 → 4,34

### Prognoza EURPLN na sierpień

Średnio w miesiącu: 4,15

Koniec miesiąca: 4,15



## EURHUF – Możliwe dalsze spadki

Forint zyskał w lipcu dzięki poprawie globalnego nastroju oraz w wyniku ogłoszenia przez tamtejszy bank centralny zakończenia cyklu luzowania polityki pieniężnej (po obniżce stóp w lipcu do 1,35% z 1,50%).

Miesiąc temu pisaliśmy, że oscylator ADX zbliża się do lokalnego maksimum, co może oznaczać wyczerpywanie się potencjału do dalszych wzrostów. Od kilku miesięcy sugerujemy też, że EURHUF porusza się w fali B i przed nami spadkowa fala C, która mogłaby sprowadzić kurs poniżej 310. Pod koniec lipca forint umocnił się do 306 za euro przebijając także pierwsze ze wsparć wskazywanych miesiąc temu (308). Na tygodniowym wykresie spadki rozpoczęły się formacją „objęcia bessy” i podobnie jak w przypadku EURPLN oscylator RSI dał sygnał sprzedaży. Uważamy, że możliwe są dalsze spadki EURHUF, bowiem rozmiar fali C jest obecnie zbyt mały w stosunku do A oraz B. Poza tym, ostatni spadkowy tydzień zakończył się dokładnie na swoim minimum, co jest oznaką siły forinta.

Skala ostatniego spadku EURHUF była większa niż EURPLN, więc forint zyskał do złotego. HUFPLN przebił na przełomie lipca i sierpnia lokalne maksima na ok. 0,01343 i osiągnął prawie 0,0135, najwyższy poziom od połowy kwietnia. Stabilizacja EURPLN trwa obecnie dłużej niż EURHUF, co może sugerować, że forint dalej będzie się szybciej umacniał do euro i HUFPLN może jeszcze rosnąć.

### Istotne poziomy techniczne na sierpień

Poziomy wsparcia: 308 → 300 → 295

Poziomy oporu: 313 → 318-320 → 326



**USDRUB – Najwyżej od marca i może rosnąć dalej**

Rubel był w lipcu najbliższą do dolara walutą z rynków wschodzących ze stratą prawie 10%. W czerwcu sugerowaliśmy, że największe wówczas odbicie w tym roku w fali spadkowej USDRUB może zapowiadać nowy impuls deprecjacji rubla. Poza dwutygodniową niewielką korektą odnotowano od tego czasu już sześć tygodni deprecjacji rosyjskiej waluty i USDRUB znalazł się najwyżej od końca lutego. Poza wciąż bardzo słabą gospodarką, rublowi ciążyły dalsze spadki cen ropy naftowej i kolejna obniżka stóp procentowych (o 50 pb do 11%).

ADX wskazuje, że trend wzrostowy dopiero nabiera siły, a RSI jest jeszcze poniżej 70 pkt, więc oscylatory nie sugerują, aby rozpoczęty pod koniec maja trend miał się wkrótce odwrócić. Poza tym, otoczenie fundamentalne również nie jest sprzyjające dla rubla, więc dalszy marsz na północ USDRUB (nawet do 72 w kolejnych miesiącach) nie powinien dziwić.

Materializacja takiego scenariusza powinna sprawić, że złoty dalej będzie się umacniać do rosyjskiej waluty. Miesiąc temu pisaliśmy, że RUBPLN mógłby testować lokalne minimum na 0,0658, a na początku sierpnia kurs jest już znacznie niżej – na prawie 0,06. Widzimy potencjał do dalszego spadku RUBPLN.

**Istotne poziomy techniczne na sierpień**

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

Poziomy oporu: 72 → 80 → 100

