

Analiza techniczna PLN,HUF,RUB

8 czerwca 2015

Brak przesłanek za odreagowaniem

Sygnaly za osłabieniem złotego i forinta na jakie zwróciliśmy uwagę w tytule majowej *Analizy technicznej* zmaterializowały się w kolejnych tygodniach. Skala wzrostu EURPLN przekroczyła nasze oczekiwania, a EURHUF przebił pierwszy opór. Rubel też stracił na wartości, chociaż w przypadku USDRUB przesłanki za wzrostami były najslabsze. Wszystkie trzy waluty były pod presją niestabilnego globalnego nastroju związanego głównie z Grecją. Chociaż w Polsce pojawiły się dodatkowe negatywne czynniki – niespodziewany wynik wyborów prezydenckich i słabe dane o PMI – złoty radził sobie w ostatnim miesiącu lepiej niż rubel i stracił tylko nieznacznie więcej niż forint.

W ciągu miesiąca nie pojawiły się istotne sygnały, które sugerowałyby zniwelowanie przynajmniej części ostatniego osłabienia. Sądzymy, że EURPLN pozostanie na podwyższonym poziomie przynajmniej w pierwszej połowie czerwca, a w przypadku kursu USDRUB być może rozpoczęła się kolejna fala wzrostowa. Największe szanse na odreagowanie w najbliższym czasie są wg nas w przypadku forinta.

EURPLN ► Tak jak w przeszłości sygnały kupna płynące z RSI zapowiadały silny ruch w górę, początek wyraźniejszej korekty był z kolei zapowiadany sygnałem sprzedaży danym przez ten oscylator. Obecnie, RSI jest jeszcze poniżej 70 pkt, a by pojawił się sygnał sprzedaży oscylator musi wzrosnąć powyżej tego poziomu (do czego konieczny jest wzrost kursu), a następnie spaść poniżej 70 pkt. Wygląda więc na to, że przynajmniej w pierwszej połowie czerwca złoty pozostanie słaby do euro.

Istotne poziomy techniczne na czerwiec

Poziomy wsparcia: 4,10 → 4,04 → 3,95

Poziomy oporu: 4,18 → 4,23 → 4,34

Istotne poziomy techniczne na czerwiec

Średnio w miesiącu: 4,15

Koniec miesiąca: 4,12

EURHUF ► RSI wzrósł powyżej 70 pkt i przynajmniej pod tym kątem szanse na odreagowanie ostatniej deprecjacji forinta są większe niż dla złotego. EURHUF wszedł w zakres dużego czarnego korpusu z końca stycznia i jest to silny opór z jakim kurs musi się zmierzyć. Jego pokonanie byłoby silną przesłanką za dalszymi wzrostami. Kurs nadal jest jednak w fazie tworzenia korekty ABC, więc w perspektywie najbliższych tygodni, miesiący należy się spodziewać jeszcze jednej fali spadkowej.

Istotne poziomy techniczne na czerwiec

Poziomy wsparcia: 308 → 295 → 290

Poziomy oporu: 318-320 → 326 → 330

USDRUB ► USDRUB porusza się w wielomiesięcznych impulsach, w których nie ma w zasadzie wyraźnych korekt. Obecne odbicie jest największe w tym roku, więc gdyby kurs nadal miał zachowywać się podobnie jak od połowy 2014, wtedy należałoby uznać że w kolejnych tygodniach rubel będzie dalej w szybkim tempie tracił do dolara. Niestabilny nastrój na globalnym rynku i duża aktywność militarna przy ukraińskiej granicy nie są czynnikami wspierającymi rosyjską walutę.

Istotne poziomy techniczne na czerwiec

Poziomy wsparcia: 48,8 → 44,35 → 43,0

Poziomy oporu: 60 → 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 Luźniński 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 – Brak sygnału zatrzymania wzrostów

W maju wskazywaliśmy, że na tygodniowym wykresie EURPLN oscylator RSI dał sygnał kupna i że jeśli zasięg ruchu w górę byłby podobny jak w przypadku poprzednich takich wskazań, to złoty mógłby się osłabić nawet do 4,30 za euro. Uważaliśmy wówczas, że krajowa waluta nie straci tak dużo, ale nasilenie się obaw o niekorzystny rozwój kwestii Grecji, wzrost ryzyka politycznego po wyborach prezydenckich oraz niezłe dane z USA i słabsze z Polski sprawiły, że EURPLN znalazł się na koniec maja powyżej naszej prognozy (4,10 vs. 4,05). Co więcej, od początku czerwca trend wzrostowy jest kontynuowany i kurs zbliżył się do 4,20.

Podobnie jak w przeszłości sygnały kupna płynące z RSI zapowiadały silny ruch w górę, początek wyraźniejszej korekty był z kolei zapowiadany sygnałem sprzedaży danym przez ten oscylator. Patrząc na obecną sytuację pod tym kątem, mimo już i tak wyraźnego wzrostu EURPLN, RSI jest jeszcze poniżej 70 pkt, a by pojawił się sygnał sprzedaży oscylator musi najpierw wzrosnąć powyżej tego poziomu (do czego konieczny jest wzrost kursu EURPLN), a następnie spaść poniżej 70 pkt. Wygląda więc na to, że przynajmniej w pierwszej połowie czerwca złoty pozostanie słaby do euro.

Ostatnie słabsze dane z Polski (szczególnie PMI), perspektywa dalszych istotnych zmian na scenie politycznej i utrzymujące się na rynku obawy o Grecję oraz zbliżające się podwyżki stóp w USA również sugerują raczej niewielkie szanse na wyraźny spadek EURPLN już teraz. Nadal jednak spodziewamy się aprecjacji złotego w kolejnych kwartałach 2015 dzięki wyraźnej poprawie sytuacji gospodarczej czy znacznej stymulacji pieniężnej ze strony EBC. Kwestia Grecji to wg nas najważniejszy czynnik ryzyka dla tego scenariusza.

Istotne poziomy techniczne na czerwiec

Poziomy wsparcia: 4,10 → 4,04 → 3,95

Poziomy oporu: 4,18 → 4,23 → 4,34

Prognoza EURPLN na czerwiec

Średnio w miesiącu: 4,15

Koniec miesiąca: 4,12



EURHUF – Blisko ważnego oporu

Miesiąc temu dla forinta zakładaliśmy podobny scenariusz jak dla złotego i nasze przypuszczenia w tym przypadku również się sprawdziły. Największy negatywny wpływ na węgierską walutę miał słaby globalny nastrój z powodu nieustających obaw o dalszy rozwój sytuacji w Grecji. W rezultacie, EURHUF odnotował bardzo wyraźny wzrost do ponad 313 (powyżej pierwszego oporu na 310 wskazywanego w maju) z ok. 304 na początku ubiegłego miesiąca.

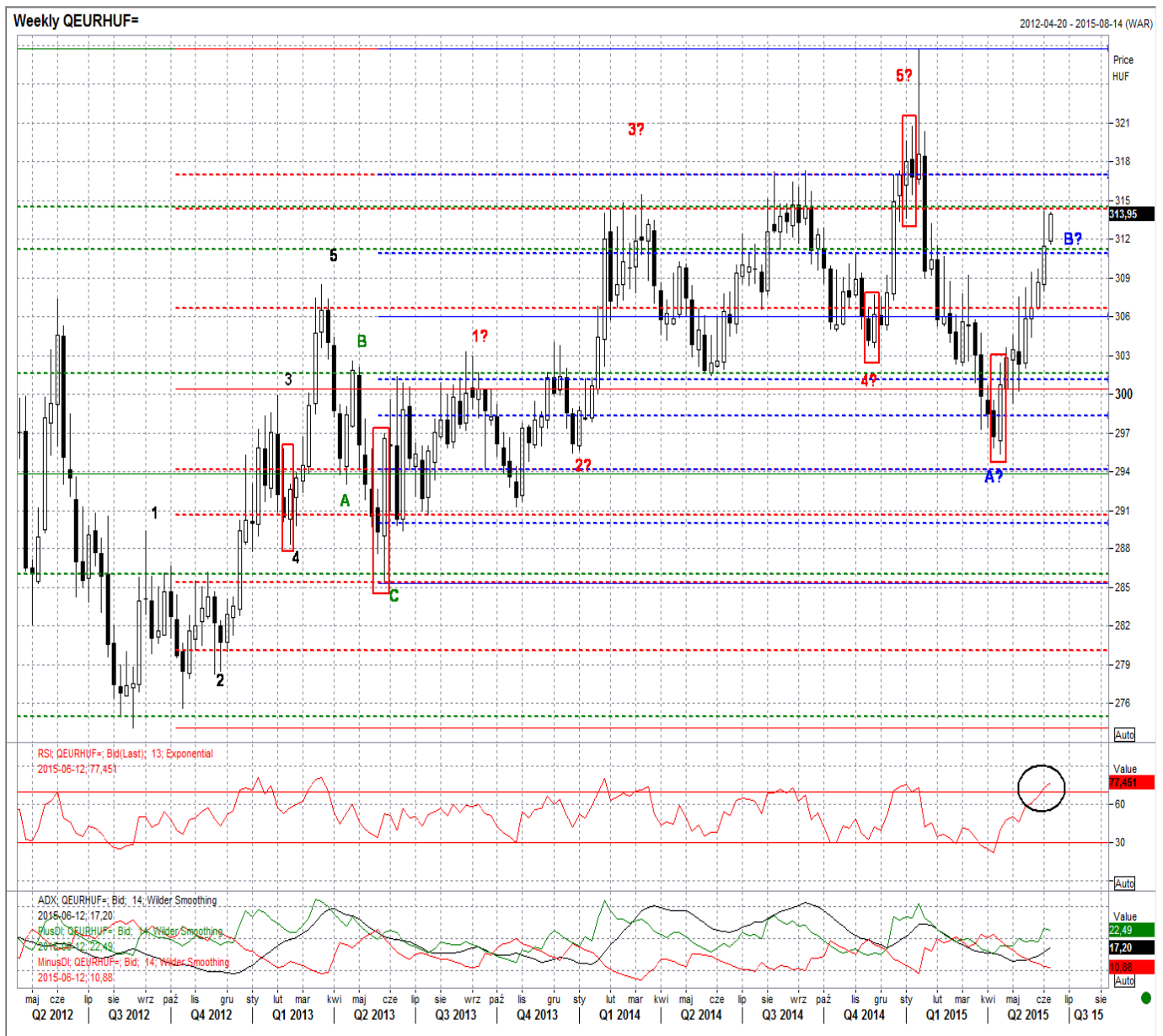
O ile w przypadku EURPLN RSI jest jeszcze poniżej 70 pkt, to dla EURHUF oscylator przebił już ten poziom i przynajmniej pod tym kątem szanse na odreagowanie ostatniej deprecjacji forinta są większe niż dla złotego. EURHUF wszedł w zakres dużego czarnego korpusu z końca stycznia. Jest to największa spadkowa świeczka w impulsie spadkowym oraz największa czarna świeca od 2012. Jest to teraz pierwszy i dość mocny opór z jakim EURHUF musi się zmierzyć. Jego pokonanie – przebicie 318-320 – byłoby silną przesłanką za dalszymi wzrostami. Wg poniższych oznaczeń, kurs nadal jest jednak w fazie tworzenia korekty ABC, więc w perspektywie najbliższych tygodni, miesięcy należy się spodziewać jeszcze jednej fali spadkowej.

HUFPLN wahał się w minionym miesiącu w przedziale 0,01305-0,01345. Ponieważ widzimy szanse na to, że ewentualne odreagowanie ostatniego osłabienia do euro może się rozpocząć wcześniej w przypadku forinta, bardziej prawdopodobne w naszej ocenie jest umocnienie węgierskiej waluty do złotego w kolejnych tygodniach.

Istotne poziomy techniczne na czerwiec

Poziomy wsparcia: 308 → 295 → 290

Poziomy oporu: 318-320 → 326 → 330



USDRUB – Początek kolejnej fali wzrostowej?

Impuls spadkowy USDRUB zatrzymał się w ostatnich tygodniach, chociaż jedynymi przesłankami jakie mogły to sugerować i na jakie zwracaliśmy uwagę miesiąc temu były opadający ADX (sugerujący słabnięcie trendu) oraz zbliżanie się kursu do dość silnego wsparcia. USDRUB odbił powyżej 57 z ok. 48 w wyniku spadku cen ropy, umocnienia dolara na świecie oraz czynników wewnętrznych. Rosyjski bank centralny oraz ministerstwo finansów ogłosiły rozpoczęcie zakupów walut obcych na rynku w celu, m.in. odbudowy rezerw walutowych, których stan mocno spadł na przełomie roku kiedy bank centralny próbował zatrzymać deprecjację rubla. Mogło to skłonić inwestorów do realizacji zysków z ostatniego umocnienia rosyjskiej waluty.

USDRUB porusza się w wielomiesięcznych falach, w których nie ma w zasadzie wyraźnych korekt. Obecne odbicie jest największe w tym roku, więc gdyby kurs nadal miał zachowywać się podobnie jak od połowy 2014, wtedy należałoby uznać że w kolejnych tygodniach rubel będzie dalej w szybkim tempie tracił do dolara. Niestabilny nastrój na globalnym rynku i duża aktywność militarna przy ukraińskiej granicy nie są czynnikami wspierającymi rosyjską walutę.

Przez większą część maja złoty tracił do rubla, ale RUBPLN nie zdołał przebić szczytu z kwietnia na ok. 0,076, a pod koniec miesiąca krajowa waluta zdołała się umocnić do prawie 0,065. Sądzymy, że w czerwcu złoty będzie sobie radził do dolara lepiej niż rubel, więc impuls spadkowy RUBPLN z końca maja może być kontynuowany również w tym miesiącu.

Istotne poziomy techniczne na czerwiec

Poziomy wsparcia: 48,8 → 44,35 → 43,0

Poziomy oporu: 60 → 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 straty, 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